

PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN MID-CAP EQUITY FUND (MASTER) INVERSIÓN COLUMBUS 75 SICAV (FEEDER)

31/1/22



OBJETIVO Y POLÍTICA DE INVERSIÓN

Vehículo de renta variable que focaliza sus inversiones en valores europeos de mediana capitalización y que presentan un elevado porcentaje de revalorización según criterios fundamentales.

INFORME DE GESTIÓN

Durante enero, Columbus European Equity Fund Class I cayó un 5,08%. En los últimos 12 meses el Fondo ha subido un 19,23% y un 47,42% en los últimos 3 años. Desde su creación en junio de 2008, la rentabilidad de Columbus ha sido del 175,73 %, superando cómodamente los índices de renta variable europea. Estos resultados se han conseguido con una volatilidad del 11,74% en el último año, inferior a la del Stoxx 600 en el 13,1%.

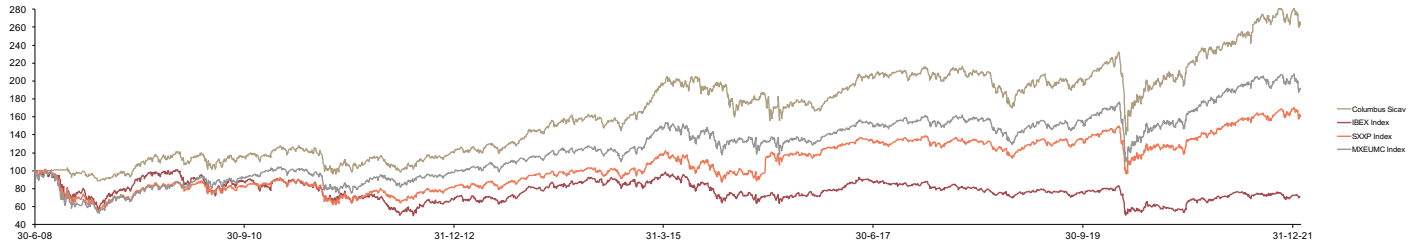
El nuevo año comenzó con un aumento de la volatilidad y caídas en los mercados globales de renta variable. Hay varias razones para la corrección. La más importante, desde nuestro punto de vista, es la inflación en niveles récord de muchos años, sin evidencia de que haya tocado techo. El cambio de tendencia de los Bancos Centrales, que ahora han comenzado a subir las tasas de interés, fue más que suficiente para poner en marcha esta preocupación. Los mercados esperan ahora que la Reserva Federal comience a aumentar agresivamente las tasas a partir de marzo. La tensión geopolítica entre la OTAN y Rusia sobre Ucrania está influyendo en el precio del petróleo y el gas, también a precios récord de muchos años. En el lado positivo, los resultados de las compañías están siendo mejores de lo esperado y la actividad económica continúa recuperándose a medida que las restricciones por el Covid están llegando a su fin.

En cuanto a la cartera, aquellos sectores positivamente correlacionados con tasas de interés más altas y con la recuperación económica, lo están haciendo mejor, mientras que aquellos con valoraciones más altas se están viendo afectados negativamente. Las participaciones que más contribuyeron a la evolución del mes fueron **Unicaja Banco** (+4,8% en el mes), el grupo bancario español, y **Dalata Hotels** (14%) en Irlanda. Las acciones bancarias en general tienden a ser beneficiarias en períodos de tipos de interés al alza y Unicaja es más sensible a este impacto que muchos otros bancos cotizados de la región. Dalata, por el contrario, se benefició de la relajación de las restricciones de Covid, lo que generó esperanzas de una recuperación más significativa en los viajes. Los contribuyentes más débiles fueron dos de nuestras participaciones italianas, **Interpump** (-15,7 %), el grupo de ingeniería especializada y la consultora tecnológica **Reply** (-17 %), cuyas valoraciones cayeron. Operacionalmente, ambos continúan funcionando extremadamente bien.

Es interesante repasar cómo ha ido cambiando nuestra cartera en los últimos dos años, desde justo antes de que llegara la pandemia hasta ahora. A finales de 2019, teníamos una posición considerable en empresas de tecnología, software, energías renovables y acciones relacionadas con la salud (40 % de la cartera). En este momento, la mayoría de esas participaciones se han vendido por motivos de valoración o han sido opadas. Solo tenemos actualmente el 6% de nuestra cartera en empresas relacionadas con la consultoría tecnológica.

En nuestra cartera, destacan ahora los sectores industriales y de consumo con una inclinación hacia los "valores de normalización económica", empresas que se vieron afectadas por la pandemia y que ahora están volviendo a la actividad normal. Valor y el crecimiento son términos de distinción comúnmente utilizados entre los inversores de renta variable que a menudo están convencidos de un enfoque u otro. Sin embargo, como sabrán nuestros inversores, tenemos una visión más pragmática. Claramente, buscamos empresas que cotizan por debajo de nuestro cálculo de valor intrínseco, pero para mantener estas empresas a largo plazo también buscamos un potencial significativo para crecer. En algunos casos, la mayor parte de nuestro rendimiento esperado provendrá del crecimiento de los ingresos y, en otros casos, de una corrección en la subvaluación de la empresa. Al invertir en una variedad de oportunidades, estamos menos expuestos a cambios en el sentimiento del mercado, como el cambio que se está produciendo actualmente.

EVOLUCIÓN COMPARATIVA FONDO VS ÍNDICE (Las rentabilidades expresadas deducen las comisiones de gestión y de depositario)



RENTABILIDAD	2022	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	3 AÑOS	5 AÑOS	7 AÑOS	9 AÑOS	2008*
COLUMBUS	-5.08%	-5.08%	-3.14%	1.19%	19.23%	47.42%	52.00%	58.82%	148.74%	175.73%
STOXX 600	-3.88%	-3.88%	-1.39%	1.55%	18.45%	30.73%	30.20%	27.74%	84.30%	62.02%

RENTABILIDAD	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
COLUMBUS	21.41%	7.04%	27.61%	-15.69%	17.01%	-9.22%	18.21%	11.26%	23.87%	13.04%	-8.22%	-2.13%	22.25%	-2.01%
STOXX 600	22.25%	-4.04%	23.16%	-13.24%	7.68%	-1.20%	6.79%	4.35%	17.37%	14.37%	-12.20%	3.90%	23.40%	-40.90%

* Desde 30 junio 2008

DISTRIBUCIÓN POR PAÍS

REINO UNIDO	18.78%
BÉLGICA	13.18%
FRANCIA	13.14%
ITALIA	12.55%
ESPAÑA	11.18%
ALEMANIA	9.49%
SUIZA	5.98%
DINAMARCA	4.97%
IRLANDA	3.74%
NORUEGA	2.24%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

INDUSTRIA	23.80%
CONSUMO	18.94%
FINANCIERO	12.86%
INMOBILIARIO	9.07%
INFRAESTRUCTURA	6.98%
TECNOLOGÍA	6.29%
SERVICIOS	5.83%
OTROS	5.77%
MATERIALES	5.71%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	63.28%
LIBRA ESTERLINA	18.78%
CORONA DANESA	4.97%
FRANCO SUIZO	5.98%
CORONA NORUEGA	2.24%

PRINCIPALES INVERSIONES

INTERPUMP GROUP SPA	7.28%
VGP	6.27%
AKKA TECHNOLOGIES	5.77%
ROYAL UNIBREW	4.97%
AGEAS	4.71%
AUTO TRADER GROUP PLC	4.16%
BODYCOTE PLC	4.06%
REPLY SPA	3.81%
DALATA HOTELS	3.74%
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	3.49%

PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN MIDCAP EQUITY FUND (LUXEMBOURG UCITS)

INFORMACIÓN GENERAL

PAIS DE CONSTITUCIÓN	LUXEMBURGO
VEHICULO	PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN MID-CAP EQUITY
GESTORA	GVC GAESCO GESTIÓN SGIC
CUSTODIO	BNP SECURITY SERVICES LUXEMBOURG
AUDITOR	DELOITTE
ADMINISTRADOR	BNP SECURITIES LUXEMBOURG
INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY	MDO MANAGEMENT SERVICES FUND
ASESOR	COLUMBUS INVESTMENT PARTNERS ES "APPOINTED REPRESENTATIVE" DE ALTERNATIVES ST JAMES. AUTORIZADO Y REGULADO POR EL FCA

INFORMACIÓN ACCIONES

ACCIÓN	CLASE R-B	CLASE I2-B
ISIN	LU1569896738	LU1569897116
COMISIÓN DE GESTIÓN	1.35%	0.75%
COMISIÓN DE ÉXITO	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWM DE 3Y	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWM DE 3Y
INVERSIÓN MÍNIMA	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN
VALOR LIQUIDATIVO	199.12 €	191.11 €
CÓDIGO BLOOMBERG	PAMCBI1	PAMCBI2

INVERSIÓN COLUMBUS 75 SICAV (SICAV SPAIN)

INFORMACIÓN GENERAL

PAIS DE CONSTITUCIÓN	ESPAÑA
CATEGORÍA	RENTA VARIABLE EUROPEA
ENTIDAD GESTORA	GVC GAESCO GESTIÓN SGIC
ENTIDAD DEPOSITARIA	BNP PARIBAS
ENTIDAD AUDITORA	DELOITTE SL
FECHA DE LANZAMIENTO	30/6/08
DIVISA BASE	EUR
PRESIDENTE	Pedro Yagüez pedro.yaguez@columbusinvestmentpartners.com

INFORMACIÓN TÉCNICA

ISIN	ES0124519036
COMISIÓN ANUAL DE GESTIÓN Y ASESORAMIENTO	1.35%
COMISIÓN DE ÉXITO	9%
COMISIÓN DE SUSCRIPCIÓN Y REEMBOLSO	NO TIENE
NÚMERO DE REGISTRO CNMV	1343
CÁLCULO VALOR LIQUIDATIVO	DIARIO
HORA DE CORTE	13 HORAS
VALOR LIQUIDATIVO	23.08 €
LIQUIDEZ DIARIA	LIQUIDACIÓN EN D+3
BLOOMBERG	S0712 SM

El presente informe se facilita sólo a efectos informativos. Toda la información incluida en este informe ha sido recopilada de fuentes que consideramos fiables, no garantizando la integridad, veracidad y exactitud de la misma. Todas las opiniones y las estimaciones que figuran en el presente informe constituyen nuestra opinión en la fecha del mismo y pueden ser modificados sin previo aviso. No aceptará ningún tipo de responsabilidad por pérdidas directas o emergentes que se deban al uso del presente informe o del contenido del mismo. El presente informe no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo con ningún fin. Descargo de responsabilidad del Pareturn Gvc Gaesco Columbus Europea Mid Cap Equity Fund (el "Fondo") es una entidad calificada para la inversión colectiva en valores mobiliarios ("OCIV") en virtud de la Directiva 85/311/CEE (modificada). Este documento es emitido por Columbus Investment Partners Ltd, que es un "appointed representative" de Alternatives St James LLP que está autorizado y regulado por la Autoridad de Conducta Financiera. Pasado y es solo para circulación privada. La información contenida en este documento es estrictamente confidencial y no constituye una oferta de venta o la solicitud de ninguna oferta para comprar valores o derivados y no puede ser reproducida, distribuida o publicada por ningún destinatario para ningún propósito sin el consentimiento previo por escrito, de Columbus Investment Partners Ltd. El valor de las inversiones y los ingresos generados pueden tanto subir como bajar y no están garantizados. Es posible que no recupere la cantidad originalmente invertida. El rendimiento pasado no es necesariamente una guía para el rendimiento futuro. Los cambios en los tipos de cambio pueden tener un efecto adverso sobre el valor, el precio o los ingresos de las inversiones. También existen riesgos adicionales asociados con las inversiones en mercados emergentes o en desarrollo. La información y las opiniones contenidas en este documento son sólo para propósitos de antecedentes y no pretenden ser completas o completas. 2022. Reservados todos los derechos.