

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

28/2/22



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 febrero, el Paretum GVC Gaesco Columbus European Midcap Equity Fund clase I cayó un -4,12%. En los últimos doce meses el Fondo ha subido un 11,46% y un 35,15% en los últimos 3 años. Desde su creación en junio de 2008, la rentabilidad de Columbus ha sido del 164%, superando cómodamente los índices de renta variable europea. La volatilidad en los últimos 12 meses ha sido del 13,01 %.

Los mercados de renta variable cayeron en febrero cuando los temores sobre la posible invasión rusa de Ucrania se hicieron realidad. Las preocupaciones resultantes sobre los posibles impactos económicos se añaden a las preocupaciones anteriores sobre la inflación. Antes del conflicto, esta había sido la preocupación dominante en los mercados financieros, impulsando los tipos de interés en los bonos a largo plazo a nuevos máximos. El cambio de sentimiento ha provocado una huida hacia activos seguros. El conflicto Rusia-Ucrania ha incrementado los riesgos globales. El escenario central de los mercados de recuperación económica para este año y el próximo se encuentra cuestionado. La recuperación se retrasa o al menos disminuye la tasa de crecimiento y se incrementan, otra vez, las expectativas de inflación. Un período prolongado de volatilidad en los mercados financieros parece probable. Hay, sin embargo, apoyos para asumir el riesgo de renta variable, así como precedentes históricos de conflictos anteriores en las últimas décadas. Los precios de las materias primas han sido los claros beneficiarios, y los precios de la energía, en particular, han subido a niveles no alcanzados en mucho tiempo. Las ventas masivas indiscriminadas están proporcionando atractivas valoraciones para algunas empresas de alta calidad y nuestra posición de liquidez nos permite aprovecharlas.

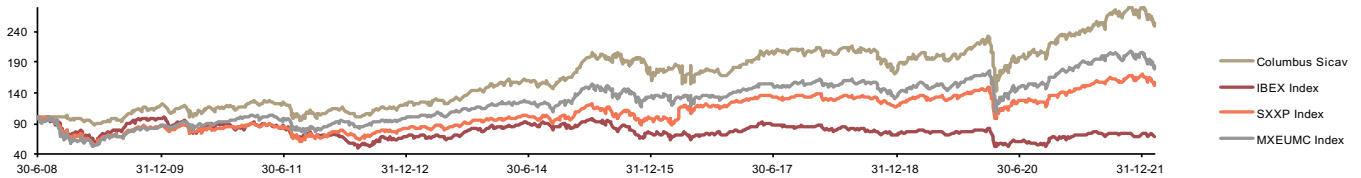
A pesar de este contexto preocupante, varios valores del fondo se han comportado positivamente durante el mes, entre ellos **YouGov**, (+9%) el grupo de servicios británicos de marketing, y **Neoen**, la empresa francesa de energía renovable (+8 %). **Neoen** presentó los resultados para todo el año 2021 con una tasa de éxito de proyectos mejor que la anticipada en el cuarto trimestre, y reiteró sus objetivos de crecimiento a medio plazo. Durante el mes hemos vendido nuestra posición en **Akka Technologies**, al haber subido al nivel de la oferta pública de acciones. Hemos empleado los ingresos para incrementar nuestras posiciones en compañías que ya poseíamos.

En la cartera de Columbus, vimos algunas caídas indiscriminadas, como **Duerr**, el grupo alemán de maquinaria industrial (-18 %) y **S&T**, la consultora de IT austriaca (-16 %), que fueron las que más sufrieron. Como otros proveedores de la industria automotriz, Duerr se vio afectado a principios de mes por las preocupaciones sobre el efecto del aumento de los costos de las materias primas y la continua debilidad en la producción de automóviles debido a la escasez de suministro de ciertos componentes clave. Tanto para S&T, como para muchas empresas de servicios, la debilidad reciente estuvo relacionada con la expectativa de mayores aumentos en los costes salariales. En los últimos días del mes, ambas acciones y la mayor parte de la cartera, cayeron ante la noticia de la invasión.

Es interesante reparar cómo ha ido cambiando nuestra cartera en los últimos dos años, desde justo antes de la pandemia. A fines de 2019, teníamos una posición considerable en acciones relacionadas con tecnología, software, energías renovables y salud (40% de la cartera). En el período intermedio, varias de estas participaciones se vendieron por razones de valoración, algunas fueron opadas. Actualmente solo tenemos el 6% de la cartera invertida en negocios de consultoría tecnológica. En nuestra cartera, destacan ahora las acciones industriales y de consumo con un posicionamiento hacia las "acciones de normalización económica", que son empresas que se vieron afectadas por la pandemia y ahora están volviendo a las condiciones comerciales normales como turismo y ocio.

Desde el 14 de junio de 2018, tanto los inversores nacionales como los extranjeros pueden acceder a la estrategia Columbus a través de la estructura principal-alimentadora entre Columbus 75 Sicav en España (alimentadora) y el Paretum GVC Gaesco Columbus European Midcap Equity Fund registrado en Luxemburgo (maestra). El vehículo de Luxemburgo ofrece clases de acciones institucionales y minoristas.

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	-9.10%	-4.19%	-4.15%	-6.28%	11.46%	35.15%	39.71%	39.33%	130.27%	164.06%
STOXX 600	-7.11%	-3.36%	-2.13%	-3.37%	11.88%	21.54%	22.38%	15.53%	71.42%	56.57%

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	20.00%
ITALIA	14.98%
BÉLGICA	13.48%
ESPAÑA	12.58%
ALEMANIA	9.18%
FRANCIA	6.76%
SUIZA	5.41%
DINAMARCA	4.89%
IRLANDA	3.92%
NORUEGA	2.24%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

INDUSTRIA	23.59%
CONSUMO	22.25%
FINANCIERO	14.98%
INMOBILIARIO	8.95%
INFRAESTRUCTURA	7.69%
TECNOLOGÍA	6.25%
SERVICIOS	5.58%
MATERIALES	4.15%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	67.46%
LIBRA ESTERLINA	20.00%
CORONA DANESA	4.89%
FRANCO SUIZO	5.41%
CORONA NORUEGA	2.24%

PRINCIPALES INVERSIONES

INTERPUMP GROUP SPA	6.84%
VGP	5.98%
AGEAS	5.01%
ROYAL UNIBREW	4.89%
AUTO TRADER GROUP PLC	4.35%
UNICAJA BANCO SA	4.27%
BODYCOTE PLC	4.01%
REPLY SPA	3.96%
DALATA HOTELS	3.92%
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	3.52%

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	190.59 €	183.01€
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	22.097 €
LIQUIDEZ DIARIA	LIQUIDEZ EN D+3
BLOOMBERG	SO712 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 Paretum 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 IS5611/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.