

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

28/2/23



## 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

Pareturn Columbus clase I ha subido un 1.90% en febrero de 2023 y un 9.66% en los últimos 3 meses, por encima de la rentabilidad de los índices bursátiles europeos. Desde su creación en junio de 2008, Columbus ha obtenido una rentabilidad del 147.4%, superando con creces a los mercados de renta variable europeos.

Como decíamos en comunicaciones anteriores, la clave del comportamiento de los mercados es la evolución de la inflación. Una vez que alcanzó su punto máximo y ha comenzado a reducirse, proceso que continuará durante este año, los mercados reaccionaron al alza.

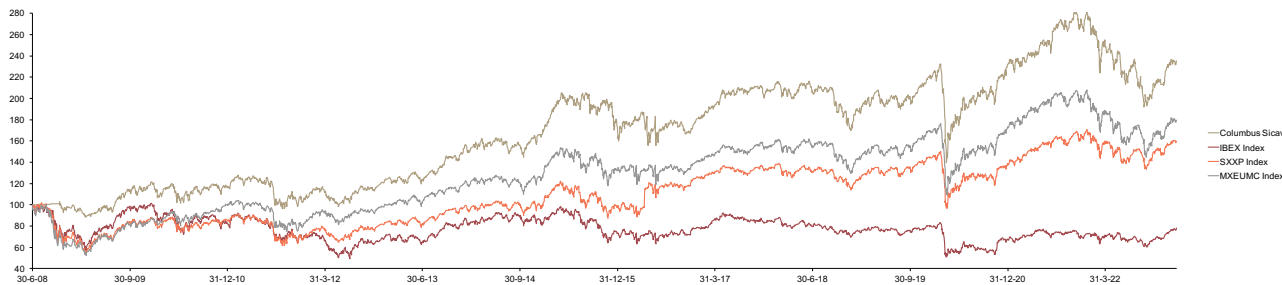
Las expectativas de los inversores están cambiando y se apuesta por un período más largo con tasas de interés más altas, a medida que se empieza a aceptar el mensaje de los Bancos Centrales de que se necesita más tiempo para enfriar la inflación frente a un mercado laboral resistente. El sentimiento del mercado continúa modificándose, dependiendo de si los actores económicos piensan que la economía se dirige a una recesión dura o suave. Las expectativas de mercado de dónde acabaran los tipos terminales en EEUU siguen subiendo, situándose en el 5.5% en estos momentos y moviéndose hacia arriba. La idoneidad del objetivo de inflación del 2% también está abierta a discusión y podríamos ver cómo cambia a lo largo de los años a un objetivo más alto (3%-4%). Por el momento, los Bancos Centrales se apegan, al menos verbalmente, a ese objetivo.

Seguimos con la publicación de resultados empresariales tanto en Estados Unidos como en Europa. Las compañías siguen sorprendiendo tanto en ventas como en beneficios, aunque estas sorpresas están siendo inferiores a las medias históricas. Las compañías están moderando sus guías para los próximos trimestres y se está generalizando el mensaje de control de gastos, previsiblemente ante un anticipo de una desaceleración de la actividad económica.

En cuanto a la cartera de Columbus, durante el mes de febrero destacan la rentabilidad de **Borregaard** (bio-química, noruega) que incrementó su cotización un +14.7% en el mes, al publicar resultados trimestrales mejores de lo esperado con incrementos de ventas de más del 20% y del EBITDA del 38%, así como de **Dalata Hotel** (+10.9% de rentabilidad en el mes). La compañía hotelera irlandesa también anunció resultados que superan en más de un 20% los ingresos del año 2019, el último anterior a la pandemia. Dalata sigue ejecutando su fuerte plan de expansión de hoteles en Reino Unido. En el lado negativo, **Global Dominion** cayó en bolsa un -10.8% en febrero. La empresa española de servicios y proyectos sorprendió al mercado al incrementar su participación desde el 35% al 98% en su subsidiaria de energías renovables. La transacción cambia también el perfil financiero de la empresa al pasar de una posición de caja neta a tener deuda financiera. Esperamos a la presentación del nuevo plan estratégico para obtener más información.

Desde el 14 de junio de 2018, tanto inversores nacionales como extranjeros han podido acceder a la estrategia de Columbus a través de la estructura Master-Feeder entre Columbus 75 SICAV en España (feeder) y el fondo Pareturn GVC Gaesco Columbus European Equity Fund en Luxemburgo (master). El vehículo de Luxemburgo ofrece clases de acciones institucionales y minoristas denominadas en euros. También hemos creado recientemente una clase de acciones en libras esterlinas para facilitar la inversión desde el Reino Unido. La SICAV española se disolvió el 23 de diciembre para adaptarse a la nueva legislación española.

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



	RENTABILIDAD	2023	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	3 AÑOS	5 AÑOS	7 AÑOS	10 AÑOS	2008*
COLUMBUS		10.97%	1.90%	9.66%	8.08%	-8.31%	17.51%	12.15%	43.29%	101.35%	147.38%
STOXX 600		8.52%	1.74%	4.79%	11.08%	1.77%	22.75%	21.46%	38.09%	59.04%	59.34%
MSCI MID CAPS		10.43%	1.72%	7.36%	11.33%	-3.45%	16.72%	16.18%	37.61%	75.35%	79.36%

RENTABILIDAD	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
COLUMBUS	-23.19%	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	-12.90%	22.25%	-4.04%	23.16%	-13.24%	7.88%	-1.20%	6.79%	4.35%	17.37%	14.37%	-12.20%	3.90%	23.40%	-40.90%
MSCI MID CAPS	-21.13%	19.49%	2.40%	26.89%	-15.17%	10.52%	-1.64%	12.69%	6.38%	21.00%	18.70%	-15.60%	16.80%	36.40%	-37.70%

\* Desde 30 junio 2008

## DISTRIBUCIÓN POR PAÍS

REINO UNIDO	18.99%
ESPAÑA	18.02%
ITALIA	13.80%
FRANCIA	9.86%
ALEMANIA	9.05%
BELGICA	6.42%
SUIZA	6.02%
IRLANDA	5.62%
NORUEGA	2.71%

## DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

FINANCIERO	24.12%
INDUSTRIAL	23.86%
CONSUMO	14.09%
INFRAESTRUCTURA	11.16%
SERVICIOS	6.37%
TECNOLOGIA	5.49%
MATERIALES	5.40%

## DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	72.28%
LIBRA ESTERLINA	18.99%
FRANCO SUIZO	6.02%
CORONA NORUEGA	2.71%

## PRINCIPALES INVERSIONES

UNICAJA BANCO SA	8.13%
INTERPUMP GROUP SPA	7.98%
AGEAS	6.42%
DALATA HOTELS	5.62%
MAPFRE	5.50%
GETLINK	5.35%
BODYCOTE PLC	5.08%
AUTO TRADER GROUP PLC	4.89%
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	4.39%
BUCHER INDUSTRIES AG-REG	4.31%

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

### INFORMACIÓN GENERAL

PAÍS DE CONSTITUCIÓN	LUXEMBURGO
VEHÍCULO	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	NIDO MANAGEMENT SERVICES FUND
ASESOR	COLUMBUS INVESTMENT PARTNERS ES 'APPOINTED REPRESENTATIVE' DE ALTERNATIVES ST JAMES, AUTORIZADO Y REGULADO POR EL FCA

### INFORMACIÓN ACCIONES

ACCION	CLASE R-B	CLASE I2-B	CLASE IGC
ISIN	LU156889738	LU156889716	LU237652902
COMISIÓN DE GESTIÓN	1.35%	0.75%	0.80%
COMISIÓN DE ÉXITO	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWV DE 3Y	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWV DE 3Y	No
INVERSIÓN MÍNIMA	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN
VALOR LIQUIDATIVO	177.42€	171.46€	160.45 €
CÓDIGO BLOOMBERG	PAMCB1	PAMCB2	

## INVERSIÓN COLUMBUS 75 SICAV (SICAV SPAIN)

### INFORMACIÓN GENERAL

PAÍS 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 Yaguez <a href="mailto:pedro.yaguez@columbusinvestmentpartners.com">pedro.yaguez@columbusinvestmentpartners.com</a>

### 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	15 HORAS
VALOR LIQUIDATIVO	20.10
LIQUIDEZ DIARIA	LIQUIDACIÓN EN D+3
BLOOMBERG	S0712 SM

Este 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 indirectas que se deriven del 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 European 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 "representante" de Alternatives St James LLP, que está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera. Pasado y es sólo para circulación privada. La información contenida en este documento es estrictamente confidencial y no constituye una oferta de venta o la oferta 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 subir o 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 exhaustivas. 2023. Reservados todos los derechos.