

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

31/07/2022



## 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

El fondo Paretum GVC Gaesco Columbus European Equity Fund clase I subió +6.20% durante julio. En los últimos doce meses el Fondo cae un -12.65% y en los tres últimos años se mantiene fuerte en el +20.21%. Desde su creación en junio de 2008, la rentabilidad de Columbus ha sido del 140.93%, superando ampliamente los índices de renta variable europea. La volatilidad en los últimos 12 meses ha sido del 16%.

Durante el mes de julio se ha producido la primera subida de tipos de interés en 8 años por parte del Banco Central Europeo. Por su parte, la reserva federal americana volvió a subir los tipos de interés en 0,75%, hasta el 2,5%. Estas subidas de tipos de interés han empujado hacia abajo la rentabilidad de los bonos gubernamentales a 10 años, casi un punto porcentual desde los máximos marcados el pasado mes. Los mercados descuentan que estas subidas van a permitir controlar la inflación y causaran al mismo tiempo una recesión, que creemos, no será profunda.

Seguimos pensando que la clave para el comportamiento de los mercados es la evolución futura de la inflación. Las caídas que hemos visto en el precio del petróleo y en otras materias primas, así como el relajamiento de las disrupciones de las cadenas de suministro, como las mejoras en el precio de los fletes auguran caídas de la inflación, que se materializarán en el último trimestre de este año y especialmente en el 2023. Reiteramos lo que apuntábamos el mes pasado: pensamos que los mercados bursátiles reaccionarán al alza cuando empecemos a ver mejores datos de inflación. Por último, es interesante que los mercados de renta fija anticipan caídas de tipos de interés el próximo año y los fondos de inversión siguen con niveles muy altos de liquidez. Ambos son aspectos positivos para el comportamiento bursátil futuro.

La presentación de resultados del primer semestre por las compañías cotizadas ha sido un revulsivo para las bolsas mundiales que han recuperado parte de las pérdidas sufridas en el primer semestre del año. Los resultados publicados muestran crecimientos de doble dígito en ventas y un estrechamiento de márgenes derivado del aumento de costes en algunos sectores, pero que aún así permiten que los beneficios crezcan. Tan solo una cuarta parte de las empresas han publicado resultados inferiores a los esperados.

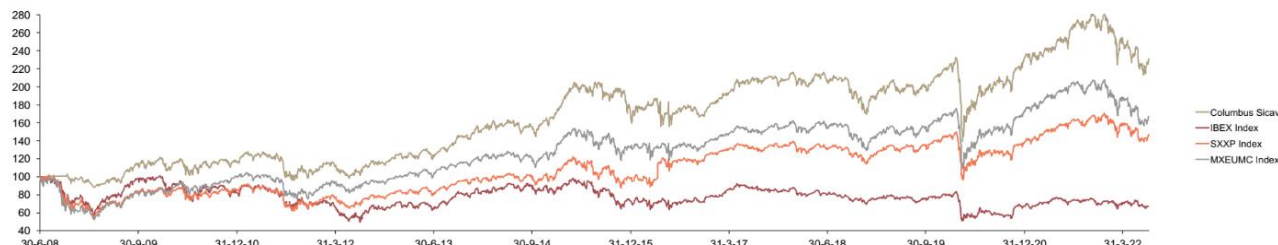
En cuanto a la cartera de Columbus, tres compañías destacan en el mes:

- **You Gov** (subió un +26.2% en el mes), la compañía británica de análisis de datos "on line" incrementó los ingresos un 28% en la primera mitad del año con aumento de los márgenes. El crecimiento del mercado americano es la principal fuente del crecimiento. La dirección no aprecia cambios en el comportamiento de los clientes, por la situación macroeconómica.
- **Senior Plc** anunció fuertes resultados (subió un +23.2% en el mes). La compañía británica de componentes industriales para el sector aeronáutico y de automoción aumentó ingresos un 21% en la primera mitad del año, subió también márgenes y anunció que vuelve a pagar dividendos.
- **Neoen** (+18.3%), la empresa francesa de renovables ingresó un 36% más y un Ebitda un 39% superior. La compañía también incremento su guía de beneficios para este año.
- El lado negativo vino de **Scor SE**. La compañía francesa de reaseguros publicó peores resultados de lo esperado en el área de property& casualty, afectada por pérdidas asociadas con el cambio climático. En noviembre, presentará un plan para reducir su exposición a ese segmento. El valor tiene un dividendo de cerca del 10% con valoraciones muy atractivas. Seguimos positivos en el valor dada su valoración y la reestructuración a acometer.

Los mercados están cambiando rápidamente. Creemos que es importante adaptar las inversiones a la nueva realidad. El retroceso de la globalización, y la vuelta de la inflación, de los ciclos económicos y de la volatilidad marcarán a los mercados en el futuro. Desde la última gran crisis, hace ahora más de 10 años, un crecimiento más bajo ha sido una señal para comprar activos de riesgo ya que por lo general, se generaba un incremento de la liquidez por parte de los Bancos Centrales. Los inversores se acostumbraron a un entorno en el que los mercados de acciones y bonos tenían correlaciones negativas, a la vez que los Bancos Centrales incrementaban la liquidez si la actividad económica se deterioraba. Creemos que esto será menos probable en el futuro, ya que los bancos centrales necesitan estar muy seguros de incrementar la liquidez no conducirá a mayor inflación. También consideramos que los mercados de renta variable volverán a tener en cuenta unos ciclos económicos más frecuentes. Todo esto generará oportunidades para que la gestión activa, como la nuestra, aporte valor sustancial para nuestros clientes.

Desde el 14 de junio de 2018, tanto los inversores nacionales como los extranjeros pueden acceder a la estrategia de Columbus a través de la estructura master-feeder entre Columbus 75 Sicav en España (feeder) y el Paretum GVC Gaesco Columbus European Midcap Equity Fund registrado en Luxemburgo (master). El vehículo de Luxemburgo ofrece clases de acciones institucionales y minoristas denominadas en euros. Acabamos de constituir también una clase de acciones en libras esterlinas para facilitar la inversión desde el Reino Unido.

## 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	-17.06%	6.20%	-5.64%	-6.52%	-12.65%	20.21%	15.95%	18.35%	124.32%	140.93%
STOXX 600	-10.15%	7.64%	-2.69%	-6.52%	-5.07%	13.61%	16.00%	10.58%	67.68%	51.45%

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	19.70%
ITALIA	14.75%
BÉLGICA	12.99%
ESPAÑA	12.91%
ALEMANIA	8.91%
FRANCIA	8.34%
SUIZA	5.90%
DINAMARCA	4.82%
IRLANDA	3.76%
NORUEGA	2.24%

## DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

INDUSTRIAL	23.10%
CONSUMO	21.89%
FINANCIERO	15.67%
INFRAESTRUCTURA	9.43%
INMOBILIARIO	8.09%
TECNOLOGÍA	6.46%
SERVICIOS	5.63%
MATERIALES	4.05%

## DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	67.34%
LIBRA ESTERLINA	19.70%
FRANCO SUIZO	5.90%
CORONA DANESA	4.82%
CORONA NORUEGA	2.24%

## PRINCIPALES INVERSIONES

INTERPUMP GROUP SPA	6.60%
AGEAS	5.58%
VGP	5.07%
GETLINK	4.97%
UNICAJA BANCO SA	4.84%
ROYAL UNIBREW	4.82%
AUTO TRADER GROUP PLC	4.64%
REPLY SPA	3.91%
DALATA HOTELS	3.76%
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	3.72%

## 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	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	173.44€	166.89€
CÓDIGO BLOOMBERG	PAMCB1	PAMCB2

## INVERSIÓN COLUMBUS 75 SICAV (SICAV SPAIN)

### INFORMACIÓN GENERAL

PAÍS DE CONSTITUCIÓN	ESPAÑA
CATEGORÍA	RENDA VARIABLE EUROPEA
ENTIDAD GESTORA	GVC GAESCO GESTIÓN SGIC
ENTIDAD DEPOSITARIA	BNP PARIBAS
ENTIDAD AUDITORA	DELOITTE SL
FECHA DE LANZAMIENTO	30/06/2008
DIVISA BASE	EUR
PRESIDENTE	Pedro Yagüe <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	13 HORAS
VALOR LIQUIDATIVO	20.10€
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 Paretum Gvc Gaesco Columbus Europea Mid Cap Equity Fund (el "Fondo") es una entidad calificada para la inversión colectiva en valores mobiliarios ("OCIVM") en virtud de la Directiva 85/371 (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 bajar o no estar 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 solo para propósitos de antecedentes y no pretenden ser completas o completas. 2022. Reservados todos los derechos.