

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

30/6/22



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

El mes de junio se despide con fuertes caídas en prácticamente todos los activos. Los principales índices de renta variable han perdido cerca de 9%. Las fuertes caídas no son sólo de los mercados bursátiles. También las caídas en los mercados de renta fija han hecho saltar todas las alarmas. La parte positiva es que creemos que después de caídas de alrededor del 20% desde principios de año, muchas de las malas noticias ya se encuentran reflejadas en los precios.

Durante junio, el Paretum GVC Gaesco Columbus European MidCap Equity Fund clase I cayó un -10.28%. En los últimos doce meses, el Fondo ha caído un -11.82%, mientras que ha subido un 12.98% en los últimos tres años. Desde su creación en junio de 2008, la rentabilidad de Columbus ha sido del 126.87%, superando ampliamente los índices de renta variable europea. La volatilidad en los últimos 12 meses ha sido del 16%. El fondo ha recibido recientemente la calificación cuatro estrellas por parte de Morningstar.

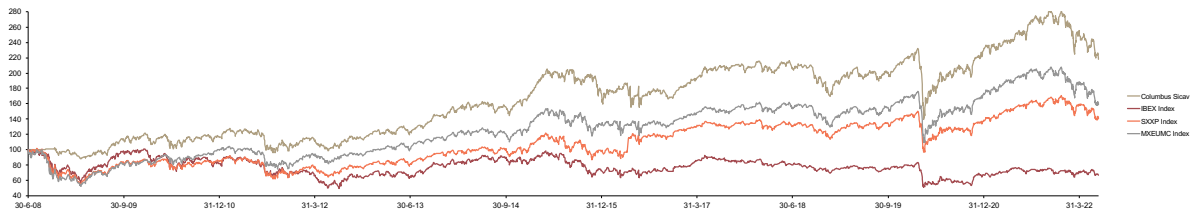
La clave sigue siendo la inflación, que en estos momentos está muy afectada por el precio de las materias primas, en especial las energéticas, y por las disrupciones en las cadenas de suministro. Las caídas que hemos visto en el precio del petróleo y en otras materias primas, y las mejoras en el precio de los fletes, auguran mejoras en la inflación que se materializarán en el último trimestre de este año y especialmente en el 2023. Pensamos que los mercados reaccionarán cuando empecemos a ver mejores datos de inflación.

El mercado está también muy atento a los resultados del segundo trimestre de las compañías, en especial a los márgenes para saber hasta que punto han sido capaces de pasar a sus clientes los incrementos de precios. La combinación de incrementos de costes en transporte, materias primas y laborales creemos que todavía no está del todo reflejada en las estimaciones de los analistas. Márgenes y costes de financiación son dos de los principales riesgos que vemos ahora para que se mantengan los altos retornos sobre el capital que se lograron durante los dos últimos años a pesar de las disrupciones provocadas por el Covid.

La parte positiva es que creemos que después de caídas desde principios de año de alrededor del 20%, muchas de las malas noticias ya se encuentran reflejadas en los precios. Las valoraciones de un gran número de buenas compañías ya son mucho más realistas. Estamos positivos para los próximos doce meses. Hay que tener en cuenta que los mercados empiezan a subir cuando estás descontando una recesión, los datos son malos y los beneficios de las compañías se han revisado a la baja. También los futuros de renta fija empiezan a anticipar caídas de tipos de interés el próximo año y los fondos de inversión están con niveles récord de liquidez después de las ventas de los últimos días. Todavía no estamos allí, pero nos estamos acercando a toda velocidad.

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 (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.

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	-21.90%	-10.28%	-12.28%	-21.90%	-11.82%	12.98%	11.48%	17.06%	113.51%	126.87%
STOXX 600	-16.52%	-8.15%	-10.67%	-16.52%	-10.08%	5.80%	7.34%	6.79%	62.12%	40.71%

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	18.23%
ESPAÑA	14.72%
ITALIA	14.17%
BÉLGICA	12.89%
ALEMANIA	8.56%
FRANCIA	7.98%
SUIZA	5.58%
DINAMARCA	5.16%
IRLANDA	3.83%
NORUEGA	2.09%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

CONSUMO	22.16%
INDUSTRIAL	21.48%
FINANCIERO	17.36%
INFRAESTRUCTURA	8.69%
INMOBILIARIO	7.62%
TECNOLÓGICO	6.42%
SERVICIOS	5.68%
MATERIALES	3.78%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	68.96%
LIBRA ESTERLINA	18.23%
CORONA DANESA	5.16%
FRANCO SUIZO	5.56%
CORONA NORUEGA	2.09%

PRINCIPALES INVERSIONES

INTERPUMP GROUP SPA	6.09%
AGEAS	5.80%
UNICAJA BANCO SA	5.63%
ROYAL UNIBREW	5.16%
VGP	4.74%
GETLINK	4.51%
AUTO TRADER GROUP PLC	4.19%
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	4.14%
DALATA HOTELS	3.83%
REPLY SPA	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	LU1568996738	LU1568996716
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	163.41€	157.24€
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 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
NUMERO DE REGISTRO CNMV	1343
CÁLCULO VALOR LIQUIDATIVO	DIARIO
HORA DE CORTE	13 HORAS
VALOR LIQUIDATIVO	18.95
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 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 "appointed representative" de Alternatives St James LLP, que está autorizado y regulado 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 solicitud de ninguna oferta para comprar valores o derivados y no puede ser reproducida, distribuida o publicada por ningún destinatario para ningún propósito en el consentimiento previo por escrito, de Columbus Investment Partners Ltd. El valor de las inversiones y los ingresos generados pueden 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 propietarios de antecedentes y no pretenden ser completas o completas. 2022. Reservados todos los derechos.