

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

31/3/22



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 marzo, el Paretum GVC Gaesco Columbus European MidCap Equity Fund clase I cayó un -2.21%. En los últimos doce meses el Fondo ha subido un 5.39% y un 32.81% en los últimos tres años. Desde su creación en junio de 2008, la rentabilidad de Columbus ha sido del 158.6%, superando cómodamente los índices de renta variable europea. La volatilidad en los últimos 12 meses ha sido del 13%.

Continúa la situación de los últimos meses, con un incremento de volatilidad en los mercados de renta variable. La inflación sigue en niveles record de hace cuatro décadas, sin evidencia de que haya tocado techo todavía. La Reserva Federal de EEUU se ha unido a los que ya habían comenzado a subir tipos (Reino Unido, Brasil y México entre otros). Para este año en EEUU, los mercados ya descuentan subidas en cada reunión, pudiendo acabar el año por encima del 2%. En Europa, el Banco Central dio un giro a su discurso en marzo y abrió la puerta a subidas en la segunda mitad del año. Se han reducido las expectativas de crecimiento para este año y el próximo, mientras se incrementan las de inflación.

Las curvas de tipos de los países desarrollados siguen al alza. En las curvas de tipos europeos hemos empezado a ver cierto aplanchamiento con el 10 años alemán en el 0.7% y el 2 años en el 0%, mientras que en EEUU el diferencial entre el 2 años y el 10 años está completamente plano. La probabilidad de un periodo de crecimiento bajo e inflación alta, la tan temida "estancación" empieza a incrementarse. Los indicadores de coyuntura relacionados con los servicios han mejorado en el primer trimestre del año por el levantamiento de las limitaciones a la movilidad, mientras que los relacionados con las manufacturas han experimentado un empeoramiento por los precios alcistas de materias primas y las disrupciones de las cadenas de producción. En el lado positivo los resultados de las compañías están siendo mejor de lo esperado. En nuestras reuniones con compañías, nos confirman que las ventas y pedidos siguen muy fuertes, con inventarios superiores a los normales y tensiones inflacionistas tanto en materias primas y en salarios, como que los clientes están aceptando las subidas de precios con los que son capaces de mantener márgenes.

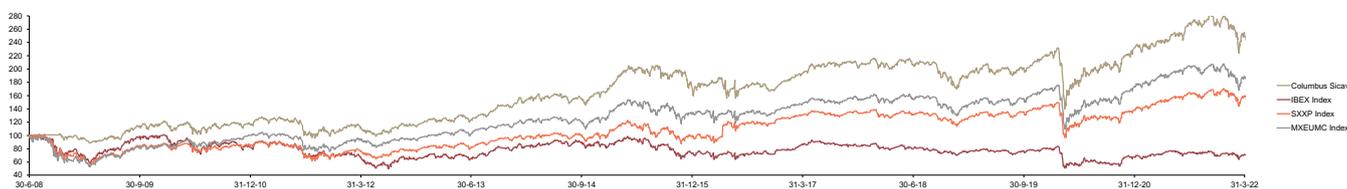
A pesar de este contexto preocupante, varios valores del fondo se han comportado positivamente durante el mes, entre ellos **Getlink** (+11.65% en el mes), la operadora del túnel entre Reino Unido y Francia, beneficiada por el relajamiento de las restricciones por Covid, **Unicaja** (+12.46%), el banco español es muy sensible por su cartera de créditos hipotecarios a una subida de tipos de interés y **Neoen** (+12.07%) el operador francés de energías renovables. Por el contrario, las compañías industriales con exposición al sector del automóvil como **Duerr** (-17.07%) o **Bodycote** (-15.06%), han tenido un pobre comportamiento dados los continuos problemas de incremento de materias primas y disrupciones que afectan a la recuperación del sector de automoción.

Nuestra cartera sigue cambiando y adaptándose a la nueva situación que esperamos que resulte después de este conflicto. 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, como turismo y ocio. No hemos participado en empresas relacionadas con el sector energético, que han tenido un buen comportamiento, ya que no tenemos visibilidad en cuanto a la sostenibilidad de los altos precios de la energía a medio plazo. A finales de 2019, teníamos una posición considerable en acciones relacionadas con tecnología, software, energías renovables y salud (40% de la cartera). En el periodo 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. Seguimos manteniendo nuestra posición en Neoen, en el sector de renovables.

Valor y 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, nosotros tenemos una visión más pragmática. Claramente, buscamos empresas que colizan 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.

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	-10.96%	-2.21%	-10.96%	-6.28%	5.39%	32.03%	32.81%	31.37%	131.06%	158.06%
STOXX 600	-6.55%	0.61%	-6.55%	0.23%	6.11%	20.25%	19.60%	14.74%	73.12%	57.52%

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	19,41%
ITALIA	14,91%
BELGICA	14,13%
ESPAÑA	13,28%
ALEMANIA	8,58%
FRANCIA	7,48%
SUIZA	5,21%
DINAMARCA	4,46%
IRLANDA	3,75%
NORUEGA	2,08%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

INDUSTRIA	21,69%
CONSUMO	21,40%
FINANCIERO	16,43%
INMOBILIARIO	9,41%
INFRAESTRUCTURA	7,92%
TECNOLOGÍA	6,95%
SERVICIOS	5,63%
MATERIALES	3,86%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	68,84%
LIBRA ESTERLINA	19,41%
FRANCO SUIZO	5,21%
CORONA DANESA	4,46%
CORONA NORUEGA	2,08%

PRINCIPALES INVERSIONES

INTERPUMP GROUP SPA	6,58%
VGP	6,25%
AGEAS	5,45%
UNICAJA BANCO SA	4,90%
ROYAL UNIBREW	4,46%
AUTO TRADER GROUP PLC	4,19%
REPLY SPA	4,15%
GETLINK	3,77%
DALATA HOTELS	3,75%
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	3,48%

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	186,52 €	179,26€
CÓDIGO BLOOMBERG	PAMCB11	PAMCB2

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
NUMERO DE REGISTRO CNMV	1343
CÁLCULO VALOR LIQUIDATIVO	DIARIO
HORA DE CORTE	13 HORAS
VALOR LIQUIDATIVO	21,64
LIQUIDEZ DIARIA	LIQUIDACIÓN 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 ("OCIVMI") en virtud de la Directiva 85/811/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 solo para propósitos de antecedentes y no pretenden ser completas o completas. 2022. Reservados todos los derechos.