

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

31/5/22



**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 mayo, el Paretum GVC Gaesco Columbus European MidCap Equity Fund clase I cayó un -1.02%. En los últimos doce meses el Fondo ha caído un -2.11%, mientras que ha subido un 29.82% en los últimos tres años. Desde su creación en junio de 2008, la rentabilidad de Columbus ha sido del 152.86%, superando cómodamente los índices de renta variable europea. La volatilidad en los últimos 12 meses ha sido del 13%. El fondo ha recibido recientemente la calificación cuatro estrellas por parte de Morningstar.

Mayo ha sido una continuación de la situación de los últimos meses. La inflación sigue en niveles record de hace cuatro décadas, sin evidencia de que haya tocado techo todavía. Los incrementos recientes en los precios de la energía y los alimentos, junto con las restricciones en las cadenas de suministro, continúa afectando a las economías occidentales. Las expectativas de subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales se han incrementado. Para este año, en EE. UU. los mercados ya descuentan subidas por parte de la Reserva Federal en cada una de las cuatro reuniones hasta final de año, pudiendo acabar los tipos por encima del 3%. En Europa, el Banco Central ya dio un giro a su discurso en marzo y abrió la puerta a subir los tipos en julio, con otra subida, al menos, en septiembre. Se continúan reduciendo por tanto las previsiones de crecimiento oficiales de diferentes organismos para este año y el próximo mientras se incrementan las de inflación. Varias instituciones privadas pronostican una recesión para el próximo año tanto en Europa como en EEUU, que será breve en el tiempo y relativamente suave. En el lado positivo, los resultados de las compañías siguen siendo mejor de lo esperado. En nuestras reuniones 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, y que los clientes están aceptando las subidas de precios con los que son capaces de mantener márgenes. 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 interrupciones de las cadenas de producción.

Varios valores del fondo se han comportado positivamente durante el mes tras presentar buenos resultados. Destacamos los siguientes:

- Krones** (+17.78% en el mes), la compañía alemana productora de maquinaria para embotellado, anunciaba unos resultados excepcionales (ingresos +12.9%) en el primer trimestre del año, al mismo tiempo que reafirmaba sus expectativas para este año
- Interpump** (+10.6%) la compañía italiana especializada en la producción de bombas de presión de agua y uno de los principales grupos en el sector hidráulico, presentó también sus números del trimestre. Aumenta sus ingresos en el primer trimestre un 15.5% (+30% con adquisiciones) y mantiene sus márgenes operativos del 23.4%
- Unicaja** (+9.05%), el banco español, que ha completado recientemente su fusión con Liberbank, se ve favorecido por las subidas de tipos de interés. Sus resultados no presentaron ninguna sorpresa, con subidas de comisiones y márgenes estables.

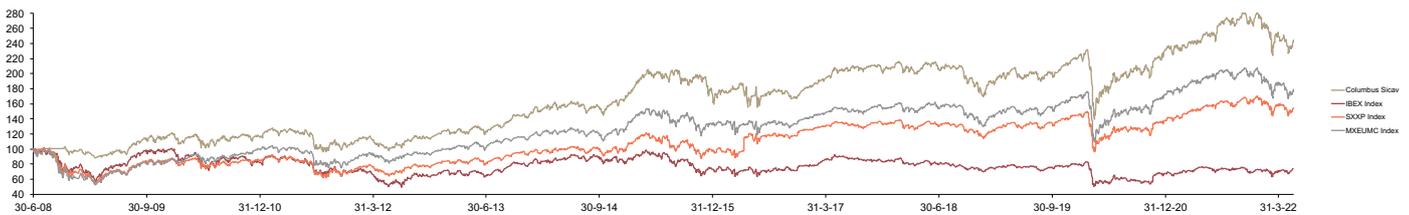
Por el contrario, las compañías con exposición al sector inmobiliario como VGP o Safestore, se han visto fuertemente penalizados por las esperadas subidas de tipos de interés. Sin embargo, son dos negocios especializados en dos áreas de crecimiento como son parques logísticos y self storage (trasteros). En nuestras conversaciones con ambas compañías, resaltan el fuerte incremento de ingresos para los próximos años y su confianza en el mantenimiento de márgenes. Creemos que la caída reciente de la cotización del valor es una oportunidad para comprar empresas de calidad.

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 cotizan 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 subvaloración 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 (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	-12.95%	-1.02%	-4.23%	-8.21%	-2.11%	29.82%	24.18%	26.15%	153.44%	152.86%
STOXX 600	-9.11%	-1.56%	-2.15%	-4.24%	-0.76%	20.13%	13.66%	10.87%	84.94%	55.63%

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%	22.25%	-2.13%	-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	19.52%
ITALIA	14.63%
ESPAÑA	13.30%
BÉLGICA	12.92%
ALEMANIA	8.96%
FRANCIA	7.56%
SUIZA	5.16%
DINAMARCA	4.41%
IRLANDA	4.06%
NORUEGA	2.18%

**DISTRIBUCIÓN POR SECTOR**

CONSUMO	22.49%
INDUSTRIA	21.70%
FINANCIERO	16.25%
INFRAESTRUCTURA	8.46%
INMOBILIARIO	7.75%
TECNOLOGÍA	6.23%
SERVICIOS	5.83%
MATERIALES	3.99%

**DISTRIBUCIÓN POR DIVISA**

EURO	68.73%
LIBRA ESTERLINA	19.52%
CORONA DANESA	4.41%
FRANCO SUIZO	5.16%
CORONA NORUEGA	2.18%

**PRINCIPALES INVERSIONES**

INTERPUMP GROUP SPA	6.29%
AGEAS	5.72%
VGP	4.98%
UNICAJA BANCO SA	4.95%
ROYAL UNIBREW	4.41%
AUTO TRADER GROUP PLC	4.28%
GETLINK	4.08%
DALATA HOTELS	4.06%
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	3.62%
REPLY SPA	3.60%

**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	182.23€	175.26€
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	30/6/08
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	21.14
LIQUIDEZ DIARIA	LIQUIDEZ EN D+3
BLOOMBERG	SOT12 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 ("OICVM") en virtud de la Directiva 80/311/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 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.