

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

30/11/21

INVESTMENT PARTNERS



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 noviembre, la clase I del Columbus European Equity Fund cayó un -3,2%. En lo que va de año, el Fondo se ha incrementado un 15,14% y un 21,2% durante los últimos 12 meses. Desde su creación en junio de 2008, la rentabilidad de Columbus ha sido del 175,5%, superando holgadamente los índices de renta variable europea. La volatilidad del Fondo durante los últimos 12 meses ha sido del 10,7%, por debajo del índice STOXX 600, que se sitúa en el 12,0%

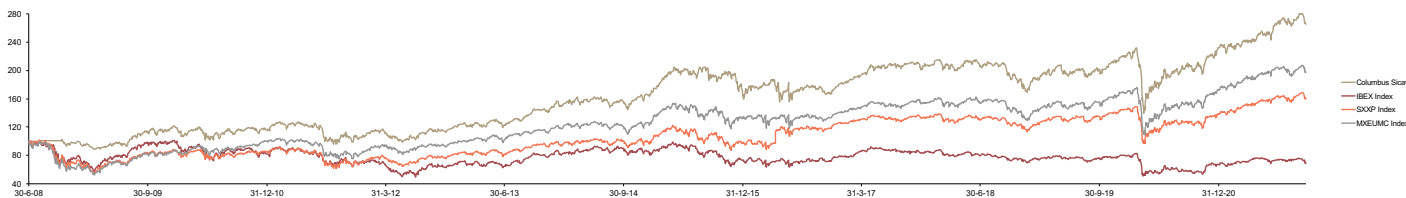
La debilidad de los mercados de valores en noviembre se debió al aumento de las hospitalizaciones en el norte de Europa y a la llegada de una nueva mutación de Covid, la "variante Omicron", que se identificó por primera vez en Sudáfrica. Las preocupaciones sobre el impacto del repunte contribuyeron a la caída en los datos de la encuesta de clima empresarial IFO alemán. Los sectores empresariales están preocupados por la posibilidad de nuevos cierres durante la importante temporada navideña. La noticia provocó una huida generalizada de los inversores hacia sectores considerados más seguros, vendiendo acciones de sectores afectados por la pandemia como viajes y hostelería a favor de los sectores tecnológicos y farmacéuticos. Alemania también fue la fuente de otras noticias importantes. Olaf Scholz, del SPD, tomará las riendas como canciller, poniendo fin a la exitosa gestión de 16 años de Angela Merkel en el cargo. Como era de esperar, el nuevo gobierno de coalición está poniendo gran énfasis en el clima, un tema considerado por los votantes como preocupante, pero también se están planteando la actualización de las leyes laborales nacionales.

Dentro de la cartera, **Auto Trader**, (+20.9% en el mes) la web de ventas de automóviles en el Reino Unido, fue el contribuyente más importante en el mes, después de anunciar unos excelentes resultados en el primer semestre. El crecimiento de los ingresos fue del 82% en comparación con los datos de 2020, afectados por el Covid, pero también un 15% por encima de las cifras del 2019. El grupo domina el mercado de ventas de automóviles en el Reino Unido y ha podido expandirse constantemente a lo largo de la cadena de valor. **Ageas**, (+8.4%) la aseguradora belga, tanto en vida como no vida, también anunció cifras sólidas. A pesar del impacto de algunos siniestros importantes por desastres naturales, volvió a reiterar sus objetivos para el año y los de su plan estratégico a más largo plazo. La compañía sigue generando un fuerte flujo de caja libre y, en nuestra opinión, sigue estando infravalorada. En el lado negativo, **Royal Unibrew**, (-12.4%) la cervecera danesa, sufrió una caída en el mes después de anunciar el impacto de mayores costos de flete y materias primas en el tercer trimestre. Este ha sido un tema común a lo largo de la temporada de presentación de resultados reciente y no es sorprendente dados los problemas de las cadenas de suministro global bien publicitados. Seguimos viendo una oportunidad muy sólida a largo plazo para el grupo, y vemos la debilidad del margen actual como un tema temporal, mientras que los costos más altos se transfieren a los precios. No hemos añadido nuevos valores al Fondo en noviembre, pero incrementamos nuestra posición en **VGP** (empresa inmobiliaria de logística que cotiza en Bélgica) y recortamos tanto en **Interpump** (ingeniería especializada italiana) como en **SIG Combibloc** (equipos de envasado suizos).

Desde el 14 de junio de 2018, tanto inversores nacionales como extranjeros han podido acceder a la estrategia Columbus a través de la estructura master-feeder entre la Sicav Columbus 75 en España (feeder) y el Paretum GVC Gaesco Columbus European Midcap Equity Fund (master) registrado en Luxemburgo. El vehículo luxemburgués ofrece dos clases de acciones, institucional y minorista.

Les agradecemos su confianza y les deseamos lo mejor a ustedes y a sus familias en estos tiempos de incertidumbre.

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



RENTABILIDAD	2021	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	3 AÑOS	5 AÑOS	7 AÑOS	10 AÑOS	2008*
COLUMBUS	15.14%	-3.23%	-2.27%	6.64%	21.17%	47.46%	63.57%	69.66%	159.14%	175.48%
STOXX 600	16.02%	-2.64%	-1.68%	3.63%	18.83%	29.52%	35.37%	33.32%	92.84%	59.98%

RENTABILIDAD	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
COLUMBUS	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	-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	19.24%
ITALIA	13.61%
FRANCIA	12.98%
BELGICA	12.79%
ESPAÑA	11.19%
ALEMANIA	10.33%
SUIZA	6.27%
DINAMARCA	4.58%
IRLANDA	2.99%
NORUEGA	2.26%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

INDUSTRIA	25.07%
TECNOLOGÍA	16.54%
CONSUMO	15.64%
INFRAESTRUCTURA	14.03%
SEGUROS	9.43%
E-COMMERCE	4.47%
QUÍMICO	4.12%
BANCOS	2.91%
DATA ANALYTICS	2.17%
RENOVABLES	1.48%
SOFTWARE	0.38%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	63.89%
LIBRA ESTERLINA	19.24%
CORONA DANESA	6.27%
FRANCO SUIZO	4.58%
CORONA NORUEGA	2.26%

PRINCIPALES INVERSIONES

INTERPUMP GROUP SPA	7.95%
VGP	5.85%
AKKA TECHNOLOGIES	5.69%
AGEAS	5.02%
ROYAL UNIBREW	4.58%
AUTO TRADER GROUP PLC	4.47%
REPLY SPA	4.40%
BODYCOTE PLC	4.14%
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	3.47%
DALATA HOTELS	2.99%

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	199.16 €	190.93 €
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	23.08 €
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 ("OICVM") 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 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. 2021. Reservados todos los derechos.