

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

30/11/20



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

En noviembre, la rentabilidad de Columbus ha sido del 13,1% frente al 13,5% del MSCI Mid Cap y del 13,8% del STOXX 600. Columbus sube un 17,7% en los últimos 6 meses y un 60,31% desde el punto más bajo del mercado (18 de marzo). Esta subida permite que la rentabilidad de Columbus de los últimos 12 meses (nov a nov) sea del 4,67%, que creemos es notable dadas las turbulencias del mercado durante este período. Desde principios de año, Columbus acumula una rentabilidad del 1,72%, mejor que la de los índices europeos que oscilan entre el -1,26% del MSCI Mid Cap y -15,42% del Ibex. Desde su creación en junio de 2008, la rentabilidad de Columbus ha sido del 121%, superando ampliamente los índices europeos de renta variable.

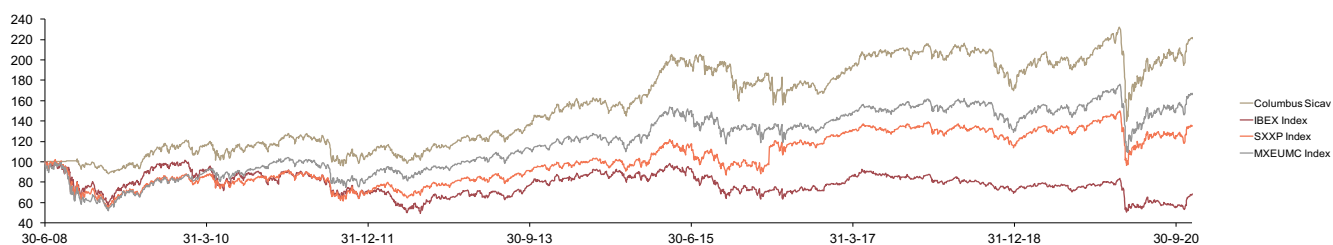
En noviembre, la mayoría de los comentarios se han centrado en las elecciones estadounidenses y la potencial inestabilidad en caso de impugnación del resultado. El período de incertidumbre tuvo poco o ningún impacto en los mercados financieros ya que para finales de noviembre la transición oficial del gobierno a los Demócratas ya había comenzado. Para los mercados financieros, las noticias de EE. UU. se movieron a un segundo plano debido a la gran cantidad de noticias positivas sobre vacunas que surgieron durante el mes. A principios de año había un escepticismo genuino sobre la posibilidad de encontrar una vacuna durante el 2020 y se esperaba que dicho éxito se alcanzase en 18 a 24 meses. En este contexto es fácil comprender la respuesta muy positiva del mercado con el anuncio de 3 diferentes vacunas en tan breve espacio de tiempo. Los sectores más afectados durante el año, como fueron el turismo, transporte aéreo, comercio minorista e incluso petróleo y gas, aumentaron drásticamente una vez que los inversores comenzaron a mirar más allá de la situación crítica actual hacia un 2021 que esperamos sea "más normal".

En cuanto a la cartera, en noviembre completamos nuestra posición en Zooplus, la compañía online alemana líder en productos para mascotas. Cuenta con una cuota del 50% del mercado online europeo y vende en 30 países de la región con dos marcas: Zooplus y Bitiba. Ha mostrado un crecimiento de ingresos sólido y constante con un porcentaje de retención de clientes alto y con un 91% de ventas recurrentes. Si consideramos que actualmente se comercializa online solo el 15% de las ventas de alimentos para mascotas, esta empresa posee un margen considerable de expansión. Aunque la pandemia ha sido un entorno positivo para el grupo, ya que tanto la propiedad de mascotas como las compras en línea han aumentado considerablemente, consideramos que la tendencia seguirá.

Como era de esperar, las mayores contribuciones a la rentabilidad del mes proceden de las posiciones más cíclicas de la cartera: Akka Technology (Francia, consultoría de ingeniería), Edenred (Francia, servicios empresariales) y Fraport (Alemania, operador aeroportuario). Añadimos Fraport al Fondo en el período inicial de la pandemia, aprovechando que la valoración se derrumbó en línea con la caída del tráfico aéreo. En nuestra opinión, el mercado estaba tomando una visión a muy corto plazo sobre una infraestructura clave en la red de transporte europea que es prácticamente insustituible. Incluso después de la fuerte rentabilidad que hemos visto hasta ahora, sigue habiendo un potencial de subida importante para que el valor recupere la cotización anterior al Covid. Los detractores fueron Rentokil (Reino Unido, control de plagas) y YouGov (Reino Unido, estudios de mercado), que tuvieron una rentabilidad superior en el período anterior al anuncio de las vacunas y que han sufrido alguna toma de beneficios a medida que los inversores rotaban hacia los sectores más cíclicos. Seguimos positivos en estos dos valores.

Desde el 14 de junio de 2018, los inversores nacionales, así como los extranjeros pueden 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 registrado en Luxemburgo (maestro). El vehículo de Luxemburgo ofrece dos clases de acciones institucionales y minoristas. 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	2020	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	3 AÑOS	5 AÑOS	7 AÑOS	9 AÑOS	2008*
COLUMBUS	1.72%	13.12%	7.68%	17.67%	4.67%	7.71%	13.27%	53.22%	109.88%	121.01%	
STOXX 600	-6.31%	13.80%	6.30%	11.20%	-4.38%	0.75%	19.82%	62.28%	34.63%		
MSCI MID CAPS	-1.26%	13.46%	8.42%	16.27%	1.06%	7.57%	11.82%	42.54%	101.32%	66.19%	
IBEX 35	-15.42%	25.18%	15.89%	13.82%	-13.63%	-20.90%	-22.94%	-17.90%	-4.41%	-32.95%	

	RENTABILIDAD	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
COLUMBUS	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	23.16%	-13.24%	7.68%	-1.20%	6.79%	4.35%	17.37%	14.37%	-12.20%	3.90%	23.40%	-40.90%	
MSCI MID CAPS	26.89%	-15.17%	10.52%	-1.64%	12.69%	6.38%	21.00%	18.70%	-15.60%	16.80%	36.40%	-37.70%	
IBEX 35	11.82%	-14.97%	7.40%	-2.01%	-7.15%	3.66%	21.96%	-4.66%	-13.11%	-17.43%	29.84%	-32.39%	

* Desde 30 junio 2008

DISTRIBUCIÓN POR PAÍS

FRANCIA	27.66%
REINO UNIDO	18.89%
ITALIA	14.17%
ESPAÑA	9.43%
ALEMANIA	8.89%
SUIZA	7.09%
BÉLGICA	6.65%
DINAMARCA	4.92%
NORUEGA	1.40%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

CONSUMO	19.56%
INDUSTRIA	15.41%
TECNOLOGÍA	13.84%
ENERGÍAS RENOVABLES	10.93%
INFRAESTRUCTURAS	8.94%
SOFTWARE	8.18%
SEGUROS	7.56%
E-COMMERCE	5.49%
SALUD	3.90%
BANCOS	2.65%
DATA ANALYTICS	1.44%
QUÍMICO	1.40%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	66.80%
LIBRA ESTERLINA	18.89%
CORONA DANESA	4.92%
FRANCO SUIZO	7.09%
CORONA NORUEGA	1.40%

PRINCIPALES INVERSIONES

NEOEN	9.08%
EDENRED	8.21%
INTERPUMP GROUP SPA	7.37%
AVAST PLC	5.99%
AGEAS	5.37%
ROYAL UNIBREW	4.92%
AMPLIFON SPA	3.90%
BODYCOTE PLC	3.87%
AUTO TRADER GROUP PLC	3.78%
GETLINK	3.53%

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

ACCION	CLASE R-B	CLASE I2-B
ISIN	LU156898738	LU1568987116
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	165.33 €	157.58 €
CÓDIGO BLOOMBERG	PAMC81	PAMC82

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
NÚMERO DE REGISTRO CNMV	1343
CÁLCULO VALOR LIQUIDATIVO	DIARIO
HORA DE CORTE	13 HORAS
VALOR LIQUIDATIVO	19.25€
LIQUIDEZ DIARIA	LIQUIDACIÓN EN D+3
BLOOMBERG	S0712 SM