

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

30/9/22



## 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

Termina septiembre con fuertes caídas en renta variable. La situación bursátil, en lo fundamental, no ha cambiado. Todo sigue centrado en la inflación. El mensaje de los bancos centrales ha sido claro: la prioridad es el control de la inflación, aun a costa de sacrificar más crecimiento y empleo. En las últimas semanas, se ha traducido en un aumento de expectativas de nuevas subidas de tipos de interés, y en el convencimiento de que estos se mantendrán altos durante más tiempo.

El fondo Paretum GVC Gaesco Columbus European Equity Fund Clase I bajó un 10.63%, durante septiembre, peor que los mercados bursátiles europeos. Desde su creación en junio de 2008, la rentabilidad de Columbus ha sido del 103.38%, superando ampliamente los índices de renta variable europea. La volatilidad durante los últimos doce meses ha sido del 20%.

Seguimos pensando que la clave para el comportamiento de los mercados es la evolución futura de la inflación. Las caídas que hemos visto en el precio del petróleo y en otras materias primas, así como el relajamiento de las disrupciones de las cadenas de suministro y las mejoras en el precio de los fletes auguran bajadas de la inflación. Creemos, que estos descensos, empezarán a materializarse en el último trimestre de este año y especialmente en el 2023, cuando se caiga del cálculo las subidas de la energía del año pasado.

En muchos aspectos, los fundamentales siguen siendo favorables: la demanda laboral está a niveles récords tanto en EEUU como en Europa, el sistema financiero se encuentra bien capitalizado, las familias poseen altos niveles de ahorro acumulados durante la pandemia, las empresas no han incrementado su capacidad productiva. Sin embargo, el crecimiento en el 2023 será débil, con riesgo creciente de recesión especialmente en Europa (finales 2022-principios 23) y en EEUU el próximo año.

En cuanto a la cartera, el fondo se comportó en el mes peor que el mercado, con fuertes caídas en muchas compañías, sin que hubiese noticias sobre valores individuales. Destaca, en el lado positivo:

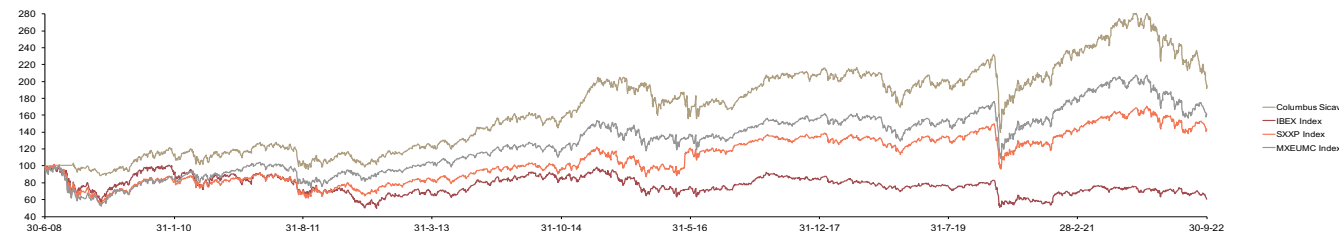
Ariston (+17.06 % en septiembre). La compañía italiana de calentadores anunció la compra de Centrotec Climate Systems GmbH. La empresa adquirida es líder mundial en bombas de calor. Es una adquisición que complementa el rango de productos de Ariston y permite la entrada en otros segmentos como ventilación.

Krones (+10.35%). La compañía alemana de maquinaria para embotellar, elevó su guía de ventas esperadas para este año, al mismo tiempo que espera mantener sus márgenes. Durante el mes, también completamos la venta de VGP, Safestore y Dormakaba.

Reiteramos lo que apuntábamos el mes pasado: pensamos que los mercados bursátiles reaccionarán al alza cuando empecemos a ver mejores datos de inflación, en el último trimestre de este año y en el primer trimestre del año próximo. Las valoraciones de la renta variable europea se encuentran por debajo de las valoraciones medias de los últimos años, los fondos de inversión han incrementado sus niveles de liquidez drásticamente y el nivel de pesimismo de los inversores se encuentra en su nivel más alto desde 2009. Todos son aspectos positivos para el comportamiento bursátil futuro. No sabemos si es el mejor momento para comprar, pero sí un buen momento.

Desde el 14 de junio de 2018, tanto los inversores nacionales como los extranjeros pueden acceder a la estrategia de Columbus a través de la estructura Master-Feeder 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 denominadas en euros. Acabamos de constituir también una clase de acciones en libras esterlinas para facilitar la inversión desde el Reino Unido.

## 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		-29.98%	-10.63%	-10.35%	-21.73%	-26.98%	0.77%	-3.36%	8.19%	78.98%	103.38%
STOXX 600		-20.49%	-6.57%	-4.75%	-14.92%	-14.72%	-1.35%	-0.08%	11.52%	44.46%	34.02%
MSCI MID CAPS		-28.69%	-8.85%	-7.70%	-20.86%	-24.51%	-5.80%	-5.15%	1.74%	56.61%	46.85%

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%
MSCI MID CAPS	19.49%	2.40%	26.89%	-15.17%	10.52%	-1.64%	12.69%	6.38%	21.00%	18.70%	-15.60%	16.80%	36.40%	-37.70%

\* Desde 30 junio 2008

## DISTRIBUCIÓN POR PAÍS

REINO UNIDO	15,79%
ITALIA	15,68%
ESPAÑA	15,25%
ALEMANIA	10,19%
FRANCIA	8,23%
BÉLGICA	8,15%
DINAMARCA	4,84%
SUIZA	4,24%
IRLANDA	3,55%
NORUEGA	1,86%

## DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

CONSUMO	22,33%
INDUSTRIAL	21,35%
FINANCIERO	18,54%
INFRAESTRUCTURA	9,27%
TECNOLOGÍA	6,90%
SERVICIOS	5,60%
MATERIALES	3,59%
	4,02%

## DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	73,47%
LIBRA ESTERLINA	15,79%
CORONA DANESA	4,84%
FRANCO SUIZO	4,24%
CORONA NORUEGA	1,86%

## PRINCIPALES INVERSIONES

INTERPUMP GROUP SPA	6,39%
UNICAJA BANCO SA	6,39%
AGEAS	5,91%
GETLINK	4,88%
ROYAL UNIBREW	4,84%
AUTO TRADER GROUP PLC	4,36%
REPLY SPA	3,96%
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	3,83%
MAPFRE	3,59%
DALATA HOTELS	3,55%

## 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 D-B	CLASE IGC
ISIN	LU1569896738	LU1569897118	LU2376529082
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,35%	0,75%	0,80%
COMISIÓN DE ÉXITO	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWM DE 3Y	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWM DE 3Y	No
INVERSIÓN MÍNIMA	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN
VALOR LIQUIDATIVO	146,28€	140,96€	139,27 €
CÓDIGO BLOOMBERG	PAMCB11	PAMCB12	

## 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 Yagüe
	<a href="mailto:pedro.yague@columbusinvestmentpartners.com">pedro.yague@columbusinvestmentpartners.com</a>

### INFORMACIÓN TÉCNICA

ISIN	ES0124519038
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	23,10
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 ("OCV") 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 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.