

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

30/9/21



**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 septiembre, el Paretum GVC Gaesco Columbus European MidCap Equity Fund clase I bajó un -0,98%, mejorando el descenso del -3,41% del índice STOXX 600. Durante los últimos seis y doce meses, el Fondo se ha incrementado un +13,49% y un +34,34% respectivamente. Desde su creación en junio de 2008, la rentabilidad de Columbus ha sido del 178.5%, superando holgadamente los índices de renta variable europea.

Los mercados de renta variable europeos cotizaron a la baja durante el mes, a medida que las preocupaciones en torno a la inflación continuaron ganando peso. Los precios de la energía se incrementan aún más, lo que provoca una mayor presión pública por incrementar los salarios. Los comentarios de los bancos centrales son cada vez más cautos y, la Reserva Federal de EE. UU., el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra, se empiezan a cuestionar la reducción del ritmo de compra de activos monetarios en los próximos meses. Dentro de Europa, las elecciones alemanas se desarrollaron sin problemas y los partidos más extremistas obtuvieron menos apoyo del que algunos temían. Aunque el resultado condució a una estructura algo complicada, es poco probable que el cambio de gobierno, aún por formar, conduzca a cambios dramáticos en las políticas de la mayor economía europea.

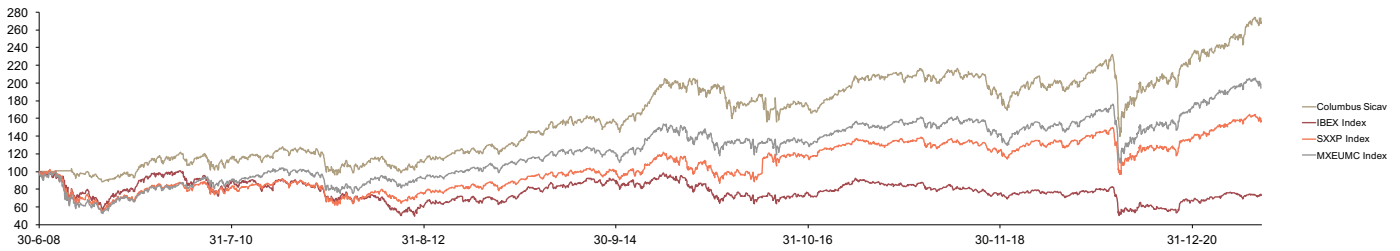
En cuanto a la cartera, hemos tenido nuevamente un mes sólido de rentabilidad relativa, ayudado por nuestra tercera oferta pública de adquisición en otros tantos meses: **Zardoya-Otis**. La compañía de fabricación y mantenimiento de ascensores, se ha considerado durante mucho tiempo como un candidato para ser absorbido por completo por su empresa matriz, Otis en los EE. UU. Tras la escisión de Otis del grupo United Technologies en 2020, Otis ha podido planear la compra de los minoritarios y la exclusión de bolsa de su filial española. Zardoya fue una compra relativamente reciente para Columbus, ya que teníamos la firme convicción de que la valoración no reflejaba las perspectivas del negocio y que, en última instancia, esto sería resuelto por el mercado o por una acción corporativa. La otra noticia importante en septiembre fue el continuo aumento en el valor de las ofertas competitivas de nuestra participación en **Zooplus**, el grupo alemán de suministros por internet para mascotas. EQT, una empresa de inversión sueca, mejoró ligeramente la oferta incrementada anteriormente de su rival Hellman & Friedman, a un precio de 470€ por acción. Una notable prima del 69% sobre el precio de cierre antes de que comenzara el procedimiento de adquisición.

Como era de esperar, tanto **Zardoya-Otis** (+25,85%, en el mes) como **Zooplus** (+22,18%), contribuyeron en gran medida a la rentabilidad del mes, pero **Kinepolis** (+20,07%), el grupo de cine belga, también tuvo un buen comportamiento gracias a que los inversores comienzan a ver el impacto positivo de las audiencias que regresan a los cines. La contribución negativa más significativa vino de **Interpump** (-6,98%), el grupo italiano de maquinaria especializada. La acción cayó en el mes sin ninguna noticia relevante. Consideramos que es simplemente una toma de beneficios después del fuerte comportamiento de la acción.

Desde el 14 de junio de 2018, tanto inversores nacionales como extranjeros han podido acceder a la estrategia de 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 clases de acciones tanto institucionales como 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	2021	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	3 AÑOS	5 AÑOS	7 AÑOS	10 AÑOS	2008*
COLUMBUS	16.42%	-0.98%	8.26%	13.49%	34.34%	33.23%	56.01%	77.96%	173.35%	178.52%
STOXX 600	13.98%	-3.41%	0.44%	5.87%	25.73%	18.69%	32.63%	33.57%	101.08%	57.16%

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	17.77%
ALEMANIA	15.42%
ITALIA	13.88%
FRANCIA	12.83%
ESPAÑA	11.54%
BÉLGICA	9.24%
SUIZA	7.74%
DINAMARCA	4.98%
IRLANDA	3.54%
NORUEGA	2.22%

**DISTRIBUCIÓN POR SECTOR**

INDUSTRIA	26.10%
CONSUMO	18.75%
TECNOLOGÍA	16.49%
INFRAESTRUCTURA	10.11%
SEGUROS	8.92%
E-COMMERCE	7.98%
QUÍMICO	4.22%
BANCOS	3.32%
DATA ANALYTICS	1.77%
RENOVABLES	1.37%
SOFTWARE	0.13%

**DISTRIBUCIÓN POR DIVISA**

EURO	67.29%
LIBRA ESTERLINA	17.77%
FRANCO SUIZO	7.74%
CORONA DANESA	4.98%
CORONA NORUEGA	2.22%

**PRINCIPALES INVERSIONES**

INTERPUMP GROUP SPA	8.34%
AKKA TECHNOLOGIES	5.59%
ROYAL UNIBREW	4.98%
AGEAS	4.64%
ZOOPLUS AG	4.48%
BODYCOTE PLC	4.25%
REPLY SPA	4.02%
DALATA HOTELS	3.54%
AUTO TRADER GROUP PLC	3.50%
S&T AG	3.47%

**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 SGIIC
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	201.57 €	193.04 €
CÓDIGO BLOOMBERG	PAMCBI1	PAMCBI2

**INVERSIÓN COLUMBUS 75 SICAV (SICAV SPAIN)**

**INFORMACIÓN GENERAL**

PAÍS DE CONSTITUCIÓN	ESPAÑA
CATEGORÍA	RENTA VARIABLE EUROPEA
ENTIDAD GESTORA	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC
ENTIDAD DEPOSITARIA	BNP PARIBAS
ENTIDAD AUDITORA	DELOITTE SL
FECHA DE LANZAMIENTO	30/6/08
DIVISA BASE	EUR
PRESIDENTE	Pedro Yagüez <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
NUMERO DE REGISTRO CNMV	1343
CÁLCULO VALOR LIQUIDATIVO	DIARIO
HORA DE CORTE	13 HORAS
VALOR LIQUIDATIVO	23.36 €
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.