

**Objetivo y política de inversiones**

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.

**Información general**

Fecha de lanzamiento	30/06/2008
Tipo de fondo	Renta Variable Europea
Divisa base	EUR
Índice de referencia	MSCI Europe Mid
Cálculo valor liquidativo	Diario
Comisión de suscripción y reembolso	No tiene
Comisión de éxito	9,00%
Comisión anual de gestión	1,35%
Numero de Registro CNMV	1.343
ISIN	ES0124519036
Ticker	SO712 SM
Entidad Gestora	Tressis Gestión SGIIC
Entidad Depositaria	RBC Investor Services España
Entidad Auditora	DELOITTE SL
Hora de corte	13 horas
Fecha de liquidación	D+3
Consejero Delegado	Pedro Yagüez
	<a href="mailto:pedro.yaguez@columbusinvestmentpartners.com">pedro.yaguez@columbusinvestmentpartners.com</a>

**Información técnica**

Patrimonio	17.691.370 €
Valor liquidativo	15,15 €
Volatilidad del fondo últimos 12 meses*	18,07%
Ratio de Sharpe últimos 12 meses**	-0,46

\* Desviación estándar (últimos 12 meses).  
\*\* Libre de riesgo de letra alemana a 12 meses

**Informe de gestión**

Febrero ha sido otro mes de gran volatilidad en los mercados europeos.

Las dos primeras semanas estuvieron marcadas por la mismas dinámicas negativas de enero, con un desplome de los activos de riesgo y temor a una caída en recesión de la economía mundial. Los principales índices bursátiles llegaron a perder entre un 5% y un 10%. Sin embargo, a medida que fue transcurriendo el mes, los datos económicos siguieron mostrando un crecimiento robusto en el consumo y una estabilización de la actividad manufacturera. La recuperación de los mercados desde mediados de mes ha estado liderada por los sectores de petróleo, materias primas y banca.

Durante febrero **Inversión Columbus** cayó un 3,52%. En los últimos 12 meses la rentabilidad ha sido negativa pero superando a la de los índices de referencia. En los últimos 3 años la rentabilidad dobla la de los mercados europeos. Seguimos centrados en buscar compañías baratas desligándonos de los movimientos a corto plazo de los mercados. Excluyendo aquellos sectores directamente influenciados por la caída del petróleo y de las materias primas estimamos que para Europa, se esperan crecimientos de beneficios de alrededor del 5% al 8%. En ningún caso esperamos una recesión.

Entre los resultados de compañías durante febrero destacamos los siguientes:

**Borregaard**, la compañía finlandesa de producción de celulosa especial y productos químicos anunció un incremento de los ingresos del 6%, beneficio del 15,57% y dividendo del 20% así como sus planes de expansión de su capacidad productiva para 2016.

**Vopak**, la compañía holandesa de almacenamiento de petróleo y productos químicos, incluida recientemente en nuestra cartera presentó beneficios de 812 millones por encima de los 798 millones que esperaba el mercado. El nivel de ocupación de terminales de almacenaje se encuentra al 92%.

Entre los detractores de performance la gestora italiana **Anima** que siguió experimentando caídas en su cotización como consecuencia de la situación de los mercados. Sin embargo, anunció que en enero tuvo incrementos positivos en sus activos bajo gestión de 3,4 billones principalmente de mandatos institucionales. Esta cifra es la mayor que Anima ha tenido en su historia y confirma la fortaleza de la compañía incluso en situaciones adversas como las actuales.

**Ingenico**, la compañía líder en medios de pago electrónicos presentó resultados para el 2015 en línea con lo que esperaba el mercado y anunció un incremento del dividendo del 30%. Para el 2016, la compañía francesa espera conseguir un incremento de ingresos orgánicos del 10% y unos márgenes de Ebitda de al menos un 21%. Esta última cifra, inferior al 23% obtenido en el 2015 provocó una caída de la cotización del 14%. Nosotros entendemos que debe considerarse como un mínimo. En la próxima presentación del plan estratégico de la compañía permitirá reafirmarse en la que creemos es una excelente historia.

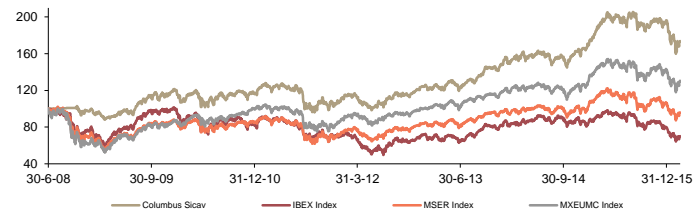
También presentaron resultados las compañías hoteleras, que han sufrido fuertes caídas desde el principio del año. Tanto **Meliá Hotels** como **NH Hoteles** se reafirmaron en sus favorables perspectivas para el nuevo ejercicio. El beneficio bruto de explotación de Meliá se incrementó un 29% mientras que los ingresos aumentaron un 16%

En definitiva, los resultados de los valores que tenemos en nuestro portfollio nos reafirman en nuestra estrategia de poseer negocios sólidos, con crecimiento, que generan fuertes rentabilidades por capital y generación alta de caja.

**Las principales inversiones**

Ontex Group NV	9,78%
Teleperformance	8,23%
NOS SGPS SA	6,28%
Groupe Eurotunnel SE	5,32%
Koninklijke Vopak NV	4,87%
NH Hotel Group SA	4,54%
BRAAS Monier Building Group SA	4,54%
Euskaltel SA	4,05%
Ingenico Group SA	3,85%
Meliá Hotels International SA	3,70%

**Evolución comparativa fondo-índice**

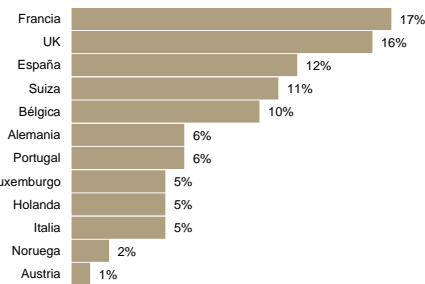


Rentabilidad	2016	1m	3m	6m	12m	3 años	5 años	Desde 30/06/2008
COLUMBUS	-11,32%	-3,52%	-12,46%	-9,99%	-8,24%	41,56%	38,83%	73,92%
MSCI MID CAPS	-8,30%	-1,49%	-12,31%	-5,90%	-10,46%	27,43%	26,70%	30,33%
IBEX 35	-11,35%	-4,02%	-18,54%	-17,52%	-24,31%	2,81%	-22,02%	-29,76%
MSCI EURO	-9,42%	-3,25%	-15,06%	-8,73%	-16,42%	16,92%	6,33%	-4,24%

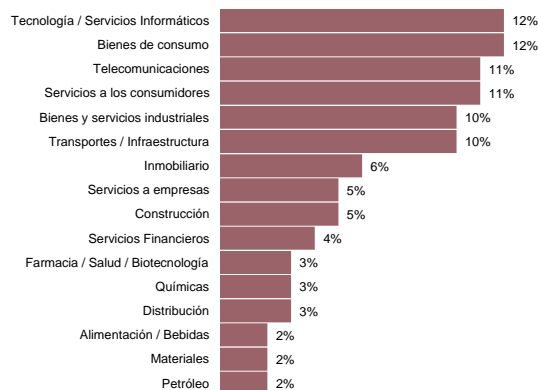
Rentabilidad	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
COLUMBUS	18,21%	11,26%	23,87%	13,04%	-8,22%	-2,13%	22,25%	-2,01%
MSCI MID CAPS	12,69%	6,38%	21,00%	18,70%	-15,60%	16,80%	36,40%	-37,70%
IBEX 35	-7,15%	3,66%	21,96%	-4,66%	-13,11%	-17,43%	29,84%	-32,39%
MSCI EURO	6,08%	2,27%	11,60%	11,05%	-12,20%	3,90%	23,40%	-40,90%

Las rentabilidades expresadas deducen las comisiones de gestión y de depositario.  
\*Desde 30/06/2008.

**Distribución por país**



**Distribución por sector**



**Distribución por divisa**

