

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	30/6/08
Categoría	Renta Variable Europea
Divisa base	EUR
Cálculo valor liquidativo	Diario
Comisión de suscripción y reembolso	No tiene
Comisión de éxito	9%
Comisión anual de gestión y asesoramiento	1,35%
Numero de Registro CNMV	1343
ISIN	ES0124519036
Ticker	SO712 SM
Entidad Gestora	GVC Gaesco Gestión SGIIC
Asesor	Alternatives St James ² (Authorised and regulated by the FCA)
Entidad Depositaria	BNP Paribas
Entidad Auditora	DELOITTE SL
Hora de corte	13 horas
Liquidez diaria	Liquidación en D+3
Presidente	Pedro Yagüez

pedro.yaguez@columbusinvestmentpartners.com

Información técnica

Patrimonio	17.437.110 €
Valor liquidativo	17,73 €
Volatilidad del fondo últimos 12 meses*	11,3%
Ratio de Sharpe últimos 3 años**	1,4

* Desviación estándar (últimos 12 meses).
** Libre de riesgo de letra alemana a 3 años

Informe de gestión

Inversión Columbus SICAV se mantuvo prácticamente plana durante junio (-0,06%), a pesar de las bajadas de los mercados de renta variable europea (-2,7% Stoxx 600, -4,00% IBEX 35).

La valoración de la SICAV se ha incrementado un 14,33% desde principios del año, superando los principales índices europeos que oscilan entre el 4,97% del STOXX 600 al 11,68% del IBEX 35.

En los 3 y 5 últimos años la revalorización alcanza un 27,79% y un 91,53% respectivamente, superando también claramente las revalorizaciones de los principales índices bursátiles europeos.

La volatilidad en el último año de la cartera ha disminuido hasta un 11,3% anual, parámetro que se sitúa bien por debajo de la volatilidad media de los 3 últimos años que se sitúa alrededor del 17%.

En cuanto a la cartera, la buena evolución relativa del mes se debe al buen comportamiento de una serie de valores que siguen sorprendiendo al mercado con sus resultados.

En el mes destaca **FNAC (+14,1%)**. Después de varios meses de especulaciones en la prensa, Alexandre Bombard, el CEO de la compañía francesa de venta al por menor de producto, anunció su marcha a Carrefour como CEO y Presidente. Su reemplazo se anunciará el 18 de Julio. Consideramos que la marcha del CEO no afectará a la compañía, por cuanto se está ejecutando el plan estratégico de integración con Darty, adquirida el año pasado. Después de esta adquisición, FNAC se ha convertido en el líder claro en su principal mercado, Francia, con un 22% de cuota de mercado. Esperamos incrementos en ventas del 0,9% que permitirán que se incremente el margen EBIT del 2,7% al 4,5% en el 2020 gracias a las sinergias y al apalancamiento operativo. Gracias a la fuerte generación de caja, prevemos que reduzca su deuda del 2,4x EBITDAR a menos de 1x en el 2020.

Anima (+10,8%), la compañía italiana de gestión de activos, anunció entradas en sus fondos de 516 m. de euros en mayo, continuando con la mejora sustancial de entradas que se han observado en los 3 últimos meses. Consideramos que Anima continuará beneficiándose en los próximos meses de incrementos a medida que se introduzcan los nuevos fondos que han lanzado en sus redes comerciales de BPM y Poste Italiane. Asimismo, Anima está bien posicionada para beneficiarse de la consolidación del sector en Italia.

Por el lado negativo, **Eurotunnel** sufrió bajadas del 10% en la cotización durante el mes, al centrarse el mercado en la sensibilidad del valor a posibles incrementos en los mercados de deuda. Aunque somos conscientes de esta relación, la compañía espera incrementar sus ingresos fuertemente mediante la introducción de nuevos destinos y nuevos negocios, como el transporte de energía a través del túnel.

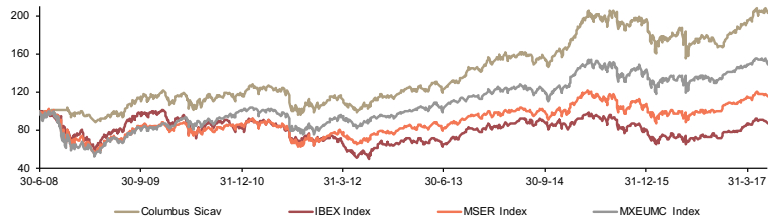
Nos complace anunciar la constitución de un compartimento en Luxemburgo (**Pareturn GVC Gaesco Columbus European Midcap Equity Fund**) con dos tipos de acciones que permitirá a los inversores acceder a la estrategia de Columbus desde un ISIN luxemburgués.

Gracias por su confianza.

Las principales inversiones

NH Hoteles Group SA	10,12%
Ontex Group	6,84%
SR Teleperformance	6,43%
Straumann Holding	5,44%
Bodycote	4,33%
Spie	4,18%
Indra	4,14%
Scor Regroupe	4,10%
Kononklijke Vopak NV	3,89%
Borregaard ASA	3,80%

Evolución comparativa fondo-índice

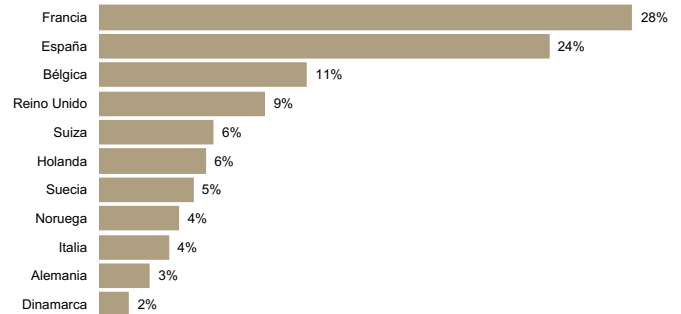


Rentabilidad	2017	1m	3m	6m	12m	3 años	5 años	7 años	Desde 30/06/2008
COLUMBUS	14,33%	-0,06%	4,51%	14,33%	22,72%	27,79%	91,53%	92,47%	103,51%
STOXX 600	4,97%	-2,72%	-0,46%	4,97%	15,00%	10,97%	51,04%	55,91%	31,09%
MSCI MID CAPS	6,79%	-2,85%	0,14%	6,79%	17,25%	20,15%	65,42%	75,59%	49,29%
IBEX 35	11,68%	-4,00%	-0,18%	11,68%	27,94%	-4,39%	47,06%	12,75%	-13,30%

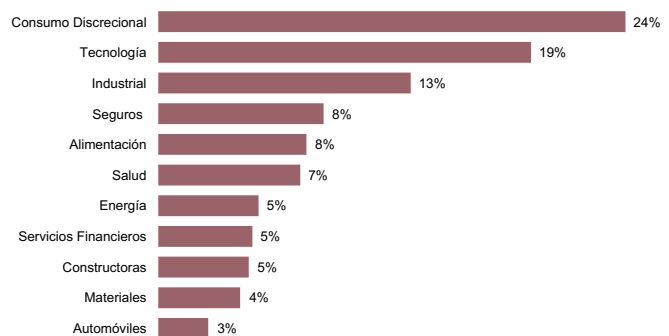
Rentabilidad	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
COLUMBUS	-9,22%	18,21%	11,26%	23,87%	13,04%	-8,22%	-2,13%	22,25%	-2,01%
STOXX 600	-1,20%	6,79%	4,35%	17,37%	14,37%	-12,20%	3,90%	23,40%	-40,90%
MSCI MID CAPS	-1,64%	12,69%	6,38%	21,00%	18,70%	-15,60%	16,80%	36,40%	-37,70%
IBEX 35	-2,01%	-7,15%	3,66%	21,96%	-4,66%	-13,11%	-17,43%	29,84%	-32,39%

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

Distribución por país



Distribución por sector



Distribución por divisa

