

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 Yagüe

pedro.yague@columbusinvestmentpartners.com

Información técnica

Patrimonio	18.078.471 €
Valor liquidativo	18,33 €
Volatilidad del fondo últimos 12 meses*	9,4%
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 se revalorizó un **+2,13%** durante septiembre. La rentabilidad desde el principio del año es del **+18,21%**, mientras que las subidas de los índices europeos oscilan entre el **+7,40%** del Stoxx 600 y el **+11,01%** del Ibex 35.

A tres años, la rentabilidad del producto es del **+34,45%** y a los cinco años del **+85,18%**, que también superan ampliamente las de los índices europeos de renta variable.

La volatilidad en el último año de la cartera ha disminuido hasta un 9,4%, en línea con la volatilidad de los índices europeos y bien por debajo de la volatilidad media de los 3 últimos años que se sitúa alrededor del 17%. La rotación del fondo en el último año ha sido del 0,7.

El valor liquidativo de Columbus alcanzaba un nuevo máximo histórico de 18,33 euros a final de mes, mientras que los principales índices europeos todavía cotizan por debajo tanto de sus máximos anuales como históricos.

Por el lado macro, el mundo desarrollado evoluciona favorablemente con mejoras en las expectativas de crecimiento a nivel global sin presiones inflacionistas. El Banco Central Europeo (BCE) revisaba al alza su estimación de PIB en la eurozona para 2017 hasta el 2,2% y reducía sus expectativas de inflación para el 2018 y 2019. En EEUU también se están mejorando las expectativas de crecimiento hasta el entorno del 3%. A mediados de octubre empezarán las publicaciones de resultados de compañías del 3º trimestre que creemos darán soporte a los niveles de bolsa. Además, se espera el previsible anuncio por parte del BCE de los cambios en su política de compra de activos monetarios en el 2018. Seguimos positivos por tanto en la renta variable europea que, además, compara favorablemente en valoraciones con la americana.

En cuanto a la cartera, la fuerte revalorización en el mes se ha apoyado en los pocos valores, solo cuatro, que han sufrido ligeras caídas, ninguna superior al 5%. Por contra, nueve valores han experimentaron subidas de más del 5%.

En cuanto a las noticias del mes, destaca el "día del inversor" de **NH Hotel Group** donde desveló su plan de negocio hasta el año 2019. NH Hotels es nuestra principal posición en la cartera. El valor se ha revalorizado este año un **47,5%**. Después de un proceso de reestructuración exitoso en el periodo 2014-17, la compañía está pasando a una nueva fase enfocada en la optimización de la cartera, el desapalancamiento financiero y el retorno a los accionistas. En nuestra opinión, la compañía está ahora bien gestionada y tiene una agenda amistosa para los accionistas. El ciclo económico debe ayudar y el control de costes incrementará el margen. Se ha establecido también una nueva política de dividendos de forma que, a partir del 2019, se pagará el 50% del beneficio recurrente.

La compañía elevó su guía para el EBITDA de 2017 a 230 millones de euros, un 27% frente al ejercicio anterior, también adelantó que el tercer trimestre está siendo muy bueno. La orientación para 2019 se fijó en un EBITDA de 300 millones de euros, superior a los 260 millones de euros estimados. Esto implica un 15% EBITDA/año y fue bien explicado. La compañía espera un crecimiento de 5,3% en repapar y una mayor eficiencia de la cartera para impulsar el crecimiento. La deuda neta podría descender de 840 millones de euros en el primer semestre de 2017 a 350 millones de euros en 2019 (incluidas las desinversiones). Esto representa meramente 1.2x deuda neta/EBITDA (vs. 2016: 5x). Seguimos por tanto positivos en el valor, aunque reconocemos que la fase de reestructuración ya ha acabado.

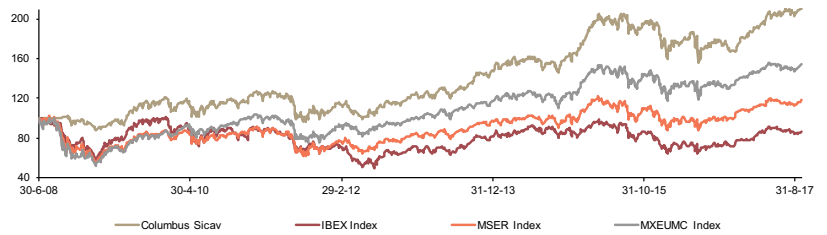
Como ya hemos anunciado anteriormente, se ha constituido un compartimento en Luxemburgo (Pareturn GVC Gaesco Columbus European Midcap Equity Fund) con dos tipos de acciones que permitirán a los inversores acceder a la estrategia de Columbus desde un ISIN luxemburgués.

Gracias por su confianza.

Las principales inversiones

NH Hoteles Group SA	10,51%
SR Teleperformance	6,99%
Ontex Group	6,11%
Straumann Holding	5,71%
Bodycote	5,06%
Indra	4,22%
Scor Regroupe	4,04%
Ageas	3,83%
Spie	3,57%
Kononklijke Vopak NV	3,43%

Evolución comparativa fondo-índice

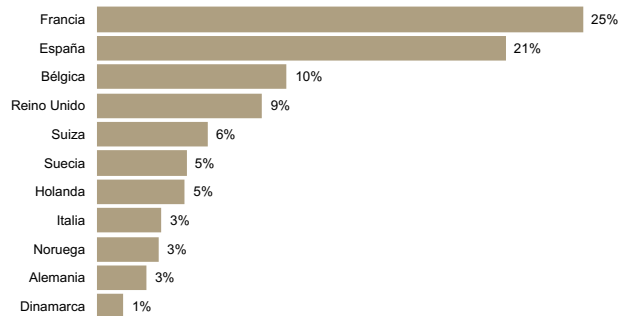


Rentabilidad	2017	1m	3m	6m	12m	3 años	5 años	7 años	Desde 30/06/2008
COLUMBUS	18,21%	2,13%	3,40%	8,07%	19,08%	34,45%	85,18%	83,83%	110,44%
STOXX 600	7,40%	3,82%	2,32%	1,84%	13,19%	13,14%	44,58%	49,45%	34,13%
MSCI MID CAPS	10,75%	3,60%	3,71%	3,86%	14,39%	27,67%	65,12%	68,07%	54,83%
IBEX 35	11,01%	0,80%	-0,60%	-0,78%	18,25%	-4,10%	34,68%	-1,26%	-13,82%

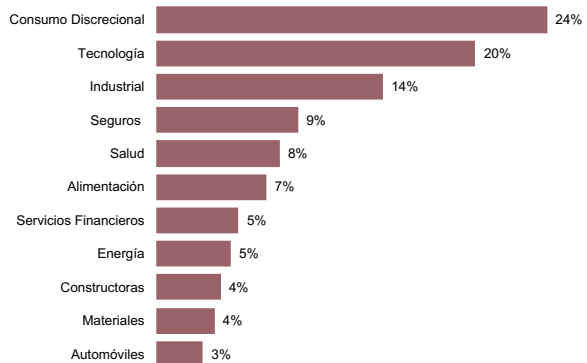
Rentabilidad	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
COLUMBUS	-9,22%	18,21%	11,26%	23,87%	13,04%	-8,22%	-2,13%	22,25%	-2,01%
STOXX 600	-1,20%	6,79%	4,35%	17,37%	14,37%	-12,20%	3,90%	23,40%	-40,90%
MSCI MID CAPS	-1,64%	12,69%	6,38%	21,00%	18,70%	-15,60%	16,80%	36,40%	-37,70%
IBEX 35	-2,01%	-7,15%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

