

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 SGIC
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	20.068.457 €
Valor liquidativo	17,30 €
Volatilidad del fondo últimos 12 meses*	15,31%
Ratio de Sharpe últimos 12 meses**	1,64

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

Informe de gestión

Inversión Columbus subió durante noviembre un 1.34%. Desde el principio del año la revalorización es del 19.74% y en los últimos 12 meses del 22.34%.

Nuestra principal posición en la cartera, **Ontex (+20.30%)**, el fabricante belga líder en la fabricación de pañales, anunció resultados mejores de lo esperado. Las ventas crecieron un 6.6% mientras el mercado esperaba un 4%, los márgenes se mantuvieron constantes. La compañía reiteró que espera una mejora de márgenes para final de año.

**Ontex** anunció también una importante adquisición en México, Grupo Mabe, una de los principales compañías en el sector. Mabe añade un 25% en ventas, con fuerte crecimiento orgánico que en los últimos años ha sido del 10%. Desde un punto de vista estratégico la adquisición es muy importante al incorporar una nueva región con ventas también en EEUU y en otros 10 países (reduciendo la contribución de Europa occidental) y disminuyendo el porcentaje de ventas de marcas de terceros.

**Ontex** pagará 314MM€ por Mabe (187MM€ al contado, 76MM€ en acciones, 52MM€ asumiendo la deuda de la adquirida) lo que implica un múltiplo de 0.8 X ventas contra 1.3 para Ontex. **Ontex** espera que Mabe contribuya positivamente al beneficio por acción desde el primer año. Esperamos que la fusión de las dos empresas produzca sinergias también en la compra de materias primas.

**Teleperformance (+10.10%)** la compañía francesa líder en call centers publicó unos resultados excelentes para el tercer trimestre y confirmó sus expectativas de resultados para 2015. Las ventas del trimestre de 839MM€, un 7.5% más y mejor de lo esperado. Especialmente fuerte fueron los resultados en Europa (+15.5%) gracias a nuevos clientes globales. La compañía prevé un crecimiento orgánico del 7% y un margen EBITDA de al menos 10.3%. Esperamos un FCF yield del 4% para 2015 y del 4.7% en 2016. Nos sigue pareciendo atractiva esta historia de crecimiento de ventas, mejora de márgenes y generación de caja que permite financiar adquisiciones atractivas y puntuales y una generosa remuneración al accionista.

**Anima (-2.60%)** la gestora italiana anunció sus resultados del tercer trimestre. El grupo ha incrementado sus activos en 2.5 B€, y en 7.0 B€ desde el principio del año. Los ingresos se han incrementado un 33%, el Ebitda un 42%, y los beneficios después de impuestos un 67%. La compañía ha hecho una oferta por Arca, propiedad de un grupo de bancos cooperativos italianos valorándola en alrededor de 800M€. Anima anticipa mas consolidación en la banca mediana italiana y en sus gestoras.

Por el lado negativo **Hugo Boss (-12.40%)** la casa alemana de moda, espera que el crecimiento en el 2016 esté por debajo de su objetivo a largo plazo debido a menores ventas en China y en EEUU. Solo espera llegar a su objetivo de un margen del 25% en sus ventas en el 2020 si el mercado en general mejora.

Una inversión mas baja y mejoras en su capital circulante debería mejorar su generación de caja en el 2016. La empresa continuará con su política de mantener un payout de su dividendo atractivo. Estamos revisando nuestras proyecciones del valor y no descartamos una salida del mismo.

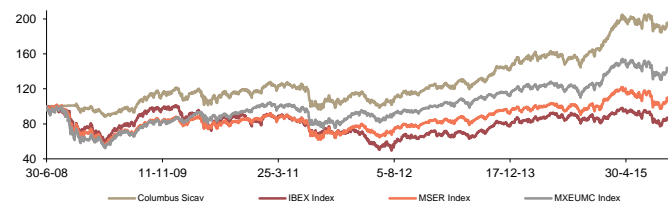
**Poundland (-16.60%)** reportó resultados después de la adquisición de su competidor "99p". La compañía ha reducido su beneficio un 26% como consecuencia de las pérdidas que "99p" tuvo durante el trimestre. Margen bruto bajo 20 bps hasta el 36.3%. La compañía también anunció que el número de tiendas en el Reino Unido se incrementará en los próximos años hasta 1.300 tiendas. A pesar de los resultados la compañía ha incrementado el dividendo un 10% para reflejar su confianza en su plan de futuro. También anunció que las sinergias que se producirán como resultado de la fusión se incrementarán a 25 MME, bastante más de lo que se esperaba en un principio.

Deseamos a todos los que nos siguen unas Felices Fiestas y un prospero año.

Las principales inversiones

Ontex Group NV	8,95%
Teleperformance	8,02%
NOS SGPS SA	6,34%
Groupe Eurotunnel SE	6,13%
NH Hotel Group SA	4,92%
Anima Holding SpA	4,90%
BRAAS Monier Building Group SA	4,51%
Workspace Group PLC	4,07%
Melia Hotels International SA	3,99%
Bodycote PLC	3,62%

Evolución comparativa fondo-índice

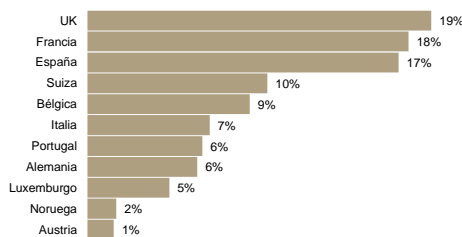


Rentabilidad	2015	1m	3m	6m	12m	3 años	5 años	Desde 30/06/2008
COLUMBUS	19,74%	1,34%	2,82%	-0,09%	22,34%	69,25%	81,13%	98,64%
MSCI MID CAPS	17,84%	3,48%	7,30%	-1,05%	18,84%	58,04%	58,73%	48,62%
IBEX 35	1,30%	0,25%	1,25%	-7,41%	-3,56%	32,44%	12,88%	-13,77%
MSCI EURO	13,12%	2,75%	7,45%	-1,67%	10,02%	45,41%	40,36%	12,74%

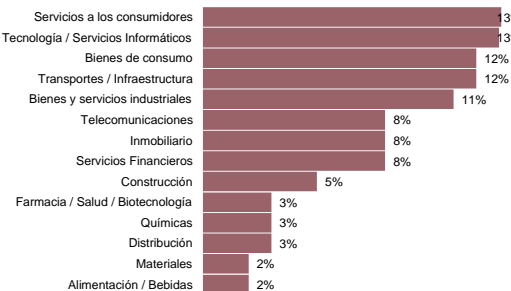
Rentabilidad	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
COLUMBUS	11,26%	23,87%	13,04%	-8,22%	-2,13%	22,25%	-2,01%
MSCI MID CAPS	6,38%	21,00%	18,70%	-15,60%	16,80%	36,40%	-37,70%
IBEX 35	3,66%	21,96%	-4,66%	-13,11%	-17,43%	29,84%	-32,39%
MSCI EURO	2,27%	11,60%	11,05%	-12,20%	3,90%	23,40%	-40,90%

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

Distribución por país



Distribución por sector



Distribución por divisa

