

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

pedro.yaguez@columbusinvestmentpartners.com

Información técnica

Patrimonio	17.490.925 €
Valor liquidativo	15,40 €
Volatilidad del fondo últimos 12 meses*	18,88%
Ratio de Sharpe últimos 3 años**	0,89

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

Informe de gestión

Columbus se incrementó un 1.7% durante marzo. La volatilidad ha aumentado hasta niveles del 18.9% muy inferior a la de los mercados del 25%. Durante los últimos 3 años la rentabilidad de Columbus del 45% supera ampliamente la rentabilidad del MSCI mid caps y casi triplica la de MSCI euro. El ratio sharpe en los últimos 3 años, se sitúa en el 0.89.

Algunos de los elementos que permitieron el rebote de los mercados desde un punto de vista macroeconómico fueron el incremento del precio del petróleo, el anuncio por Draghi del nuevo programa cuantitativo en Europa, ampliando la compra de activos al mercado de deuda corporativa, y los anuncios por parte de la Reserva Federal de una política monetaria más relajada. La caída del dólar, y una reducción más lenta de las reservas chinas, permitieron que los mercados emergentes se recuperasen también. Sin embargo, en China la actividad del sector servicios cayó a su nivel más bajo desde la crisis financiera. En Europa la inflación cayó en territorio negativo mientras que las compañías europeas, con el sector financiero y petrolífero trayendo de los números, reportaron su peor temporada de beneficios desde el 2008-9.

En cuanto a nuestra cartera durante marzo destaca la OPA parcial del fondo australiano, IFM Global Infrastructure Fund, ha hecho sobre **Aeropuerto de Viena**. IFM quiere ahora incrementar su posición hasta el 39.9% desde el 30% que ya poseía. Para ello se ofrece 100 euros por acción, un 20% más. Hay que destacar que esta es la segunda OPA parcial que IFM hace sobre Aeropuerto de Viena en el plazo de los últimos 18 meses.

Teleperformance, la compañía francesa líder en call centres presentó resultados récord con un incremento de ingresos orgánicos del 7.5% con todas las regiones con buen crecimiento, incluso en Europa donde la reestructuración del negocio francés empieza a dar frutos. El margen de Ebita se incrementó en 60 puntos básicos. También se produjo una fuerte mejora en el free cash flow.

Ingenico confirmó en reuniones con la compañía, que la reducción de los márgenes para este año es temporal y que para los próximos 5 años espera volver a márgenes en torno al 23-25% para el Ebitda, con crecimientos de ventas del 20%.

Moleskine presentó resultados mejores de lo esperado. Los ingresos se incrementaron un 30% hasta 128 MM€ y un beneficio neto de 28.4 MM€ (un 43% más que hace un año). Para este año la compañía espera un incremento de ventas de al menos un 15%.

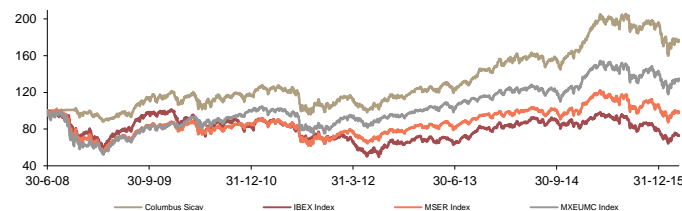
Anima, la gestora italiana, prevé entradas de activos similares a las del año pasado en el en torno de 6.0-6.5 B€. Asimismo, se encuentran cómodos con las expectativas del mercado de alrededor de 109 MM€ de beneficios netos, con unos ingresos de 260 MM€. Destacar las excelentes previsiones para el sector hotelero con precios incrementándose un 7% y ocupación un 3.5% superior a la del año pasado.

Por último, entre los detractores de rentabilidad se encuentra **Ontex** que presentó resultados decepcionantes en cuanto a márgenes como consecuencia de la guerra de precios en el mercado británico. La compañía actualizará próximamente al mercado sobre las sinergias a conseguir tras la compra de Grupo Malbe en Méjico.

Las principales inversiones

Teleperformance	9,04%
Ontex Group NV	8,79%
NOS SGPS SA	5,83%
Groupe Eurotunnel SE	5,73%
BRAAS Monier Building Group SA	5,17%
Koninklijke Vopak NV	5,13%
NH Hotel Group SA	4,50%
Ingenico Group SA	4,21%
Anima Holding SpA	4,15%
Melia Hotels International SA	3,94%

Evolución comparativa fondo-índice

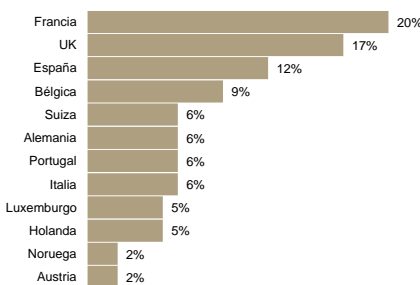


Rentabilidad	2016	1m	3m	6m	12m	3 años	5 años	Desde 30/06/2008
COLUMBUS	-9,85%	1,66%	-9,85%	-5,96%	-10,20%	45,01%	43,33%	76,79%
MSCI MID CAPS	-5,75%	2,78%	-5,75%	0,34%	-9,19%	29,00%	33,72%	33,95%
IBEX 35	-8,60%	3,09%	-8,60%	-17,52%	-24,29%	10,14%	-17,52%	-27,59%
MSCI EURO	-7,31%	2,34%	-7,31%	-1,68%	-16,90%	18,67%	12,15%	-2,00%

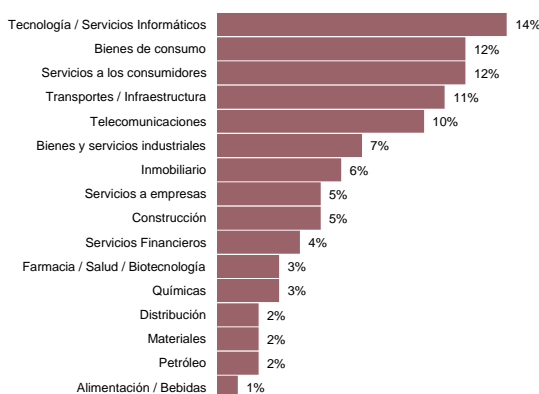
Rentabilidad	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
COLUMBUS	18,21%	11,26%	23,87%	13,04%	-8,22%	-2,13%	22,25%	-2,01%
MSCI MID CAPS	12,69%	6,38%	21,00%	18,70%	-15,60%	16,80%	36,40%	-37,70%
IBEX 35	-7,15%	3,66%	21,96%	-4,66%	-13,11%	-17,43%	29,84%	-32,39%
MSCI EURO	6,08%	2,27%	11,60%	11,05%	-12,20%	3,90%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

