

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
Tipo de fondo	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 SGCIIC
Asesor	Alternatives St James (Authorised and regulated by the FCA)
Entidad Depositaria	BNP Paribas
Entidad Auditora	DELOITTE SL
Hora de corte	13 horas
Fecha de liquidación	D+3
Presidente	Pedro Yagüez

pedro.yaguez@columbusinvestmentpartners.com

Información técnica

Patrimonio	16.658.952 €
Valor liquidativo	16,96 €
Volatilidad del fondo últimos 12 meses*	17,6%
Ratio de Sharpe últimos 3 años**	0,68

* Desviación estándar (últimos 12 meses).

** Libre de riesgo de letra alemana a 3 años

Informe de gestión

Inversión Columbus SICAV se revalorizó un **3,04%** durante marzo. La valoración de la SICAV se sigue recuperando habiéndose revalorizado un **9,40%** desde principios de año, superando los principales índices europeos (STOXX 600 5,44%, MSCI MidCap 6,64%). En los 3 y 5 últimos años, la revalorización alcanza un **21,64%** y un **73,47%** respectivamente, superando también claramente la revalorización de los principales índices bursátiles europeos.

La volatilidad en el último año ha disminuido hasta un 17,6% anual. El ratio sharpe a 3 años es del 0,68.

Por el lado macro, el crecimiento de las principales economías mundiales se continúa consolidando de forma coordinada. En EEUU, la reserva federal incrementó tipos por tercera vez después de haberlos incrementado hace solo tres meses. Los mercados empiezan a descontar nuevas subidas que pueden producirse tan pronto como junio.

En Europa, los datos macroeconómicos continúan dando lecturas positivas sobre actividad económica: el IFO alemán se encuentra a su nivel más alto desde 2011 coincidiendo con los índices de sentimiento macroeconómico de la Comisión Europea.

Draghi mientras tanto, declaraba la lucha contra la deflación ganada, mientras la inflación subyacente continúa al 0,7%. Por el lado político, después de unas elecciones holandesas sin sobresaltos, el interés de los mercados se ha desplazado ahora a las elecciones francesas, donde se espera que el candidato reformista, Macron, supere a sus adversarios políticos.

En cuanto a la cartera, marzo ha continuado con la tónica de los meses anteriores. Buenos resultados de las compañías en cartera acompañados de fuertes revalorizaciones. No han sido inusuales revalorizaciones de dos dígitos: **FNAC** (+19,7%) **Van Lanschot** (13,5%) **Hella** (11,3%), **Biomerieux** (11,1%) **Anima** (10,8%) con solo dos compañías en cartera (**Dometic** y **Teleperformance**) con rentabilidad negativas.

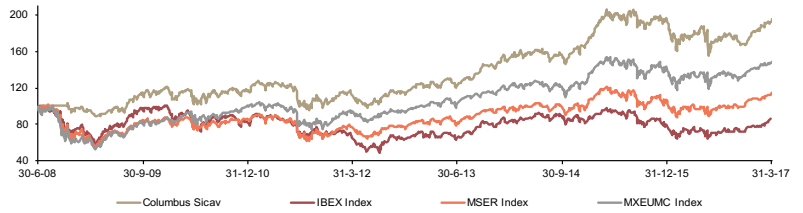
En cuanto a noticias de las compañías en cartera destacan los resultados de **Meliá International Hotels**, que incrementó sus ingresos un 8,3% en el cuarto trimestre con respecto al mismo trimestre del 2015. El grupo hotelero más que triplicó sus beneficios hasta los 100 millones de euros en comparación con 2015. El otro grupo hotelero que tenemos en cartera, **NH Hotels**, aprovechó los bajos tipos de interés para refinanciar su deuda (bonos senior garantizados 115 millones) en condiciones económicas más ventajosas y ampliar su vencimiento. Igualmente, **Eurotunnel** ha anunciado que refinanciará la deuda a tipos flotantes que posee €953m tranche y un €350m tranche, ambos con madurez en el 2050. **Anima** anunciaba un incremento de su dividendo e inlujos en sus fondos durante el mes de febrero de € 170 m. **Borregaard**, la compañía noruega bioquímica, anunciaba inversiones para incrementar su capacidad de producción de celulosa especiales hasta las 60.000 toneladas, doblando su nivel de capacidad actual.

Otras dos compañías en cartera vieron incrementadas sus expectativas por los mercados. Por un lado **Hella**, la compañía alemana de componentes para el sector automovilístico, vio como los mercados revisaban al alza su crecimiento orgánico y expansión de márgenes para los dos próximos ejercicios, al mismo tiempo que se espera incrementarse su generación de caja.

Asimismo esperamos que **FNAC**, la compañía francesa especializada en venta de artículos electrónicos, incremente su capacidad de generación de caja libre hasta el 12% en el 2018 y un incremento de **Las principales inversiones**

NH Hoteles Group SA	8,89%
Ontex Group	6,93%
SR Teleperformance	6,08%
Straumann Holding	4,96%
Bodycote	4,93%
SCOR REGROUPE	4,38%
Indra	4,10%
Kononklijke Vopak NV	4,10%
Euskaltel	4,09%
Ingenico	3,88%

Evolución comparativa fondo-índice

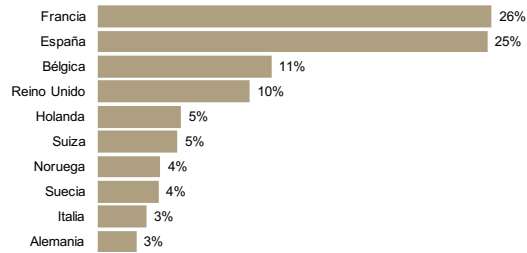


Rentabilidad	2017	1m	3m	6m	12m	3 años	5 años	7 años	Desde 30/06/2008
COLUMBUS	9,40%	3,04%	9,40%	10,18%	10,15%	21,64%	73,97%	68,45%	88,99%
STOXX 600	5,46%	2,94%	5,46%	11,15%	12,92%	14,01%	44,74%	44,61%	45,17%
MSCI MID CAPS	6,64%	2,69%	6,64%	10,14%	11,29%	20,78%	59,76%	64,56%	45,17%
IBEX 35	11,88%	7,30%	11,88%	19,18%	19,94%	1,18%	30,66%	-3,76%	-20,68%

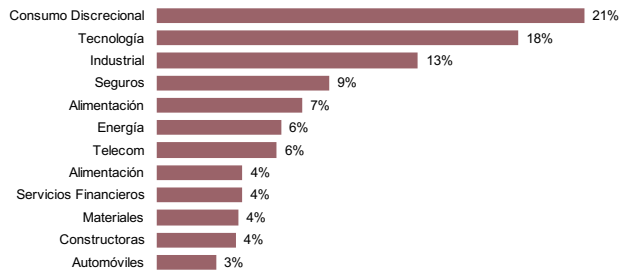
Rentabilidad	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
COLUMBUS	-9,22%	18,21%	11,26%	23,87%	13,04%	-8,22%	-2,13%	22,25%	-2,01%
STOXX 600	-1,20%	6,79%	4,35%	17,37%	14,37%	-12,20%	3,90%	23,40%	-40,90%
MSCI MID CAPS	-1,64%	12,69%	6,38%	21,00%	18,70%	-15,60%	16,80%	36,40%	-37,70%
IBEX 35	-2,01%	-7,15%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

