

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
Liquidación diaria	Liquidación en D+3
Presidente	Pedro Yagüe

pedro.yague@columbusinvestmentpartners.com

Información técnica

Patrimonio	18.215.098 €
Valor liquidativo	18,45 €
Volatilidad del fondo últimos 12 meses*	9,1%
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 **+0,67%** durante octubre. La rentabilidad desde el principio del año es del **+19,01 %** mientras que las subidas de los índices europeos oscilan entre el **+ 9,40 %** del Stoxx 600 y el **+13,59 %** del MSCI MID CAPS.

A tres años, la rentabilidad del producto es del **+34,94%** y a los cinco años del **+83,16%**, 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 9,1%, en línea con la volatilidad de los índices europeos, 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 18,45 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 sigue evolucionando favorablemente con mejoras en las expectativas de crecimiento a nivel global y con presiones inflacionistas contenidas. Los organismos internacionales (Comisión Europea, FMI, BCE) continúan revisando al alza sus estimaciones de PIB en Europa con la notable excepción del Reino Unido. En EEUU también se están mejorando las expectativas de crecimiento hasta el entorno del 3% y el mercado ha empezado a descontar los efectos de la rebaja fiscal. Los resultados empresariales que se han reportado hasta el momento, correspondientes al tercer trimestre, son en general mejor de lo esperado. A pesar de la corrección reciente seguimos positivos, por tanto, en la renta variable europea que, además compara favorablemente en valoraciones con la americana.

En cuanto a la cartera, la rentabilidad del mes ha venido determinada por los resultados de las compañías.

Destaca el performance en el mes (+10,7%) del fabricante de implantes dentales **Straumann**. Los ingresos de la compañía suiza se incrementaron un 16% de forma orgánica hasta los 260 millones de francos suizos. La región Asia-pacífica se incrementó un 28% y Norte-América un 17%. También aumentó su objetivo de ingresos para este año hasta el 13%-15%. Creemos que el control de costes y el fuerte crecimiento orgánico debería incrementar los márgenes. También se ha completado la adquisición de **Clear Correct** por 150 m USD, que permitirá entrar en el mercado de correctores dentales invisibles. También reportó **Alfa Laval** (+5,2% en el mes). El grupo ingeniero industrial sueco anunció que espera una demanda más fuerte en el último trimestre del año, especialmente en la división de Energía y Marina. Las órdenes aumentaron un 15% hasta los 8.418 billones SEK. Las acciones han subido un 36% desde principios del año.

Por último, en el lado negativo **Borregaard** (-12,7%) presentó unos resultados decepcionantes en el tercer trimestre. La compañía noruega de celulosa especial y productos bioquímicos presentó unas ventas en línea con el año pasado, pero con unos márgenes inferiores, lo que produjo una caída del EBITA del 8%. Las ventas de celulosa en el 4º trimestre se espera que sean similares pero el área química está sufriendo por la debilidad del sector construcción.

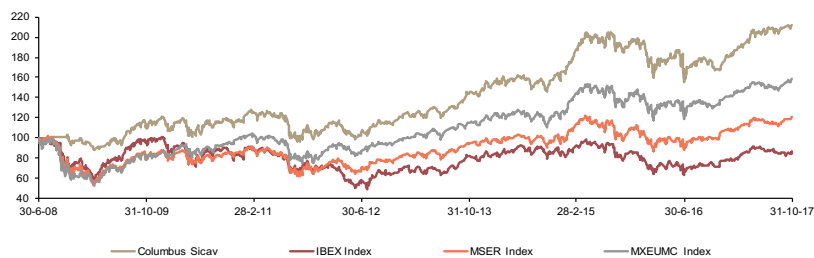
Como ya hemos anunciado anteriormente, se ha constituido un compartimento en Luxemburgo (Pareturn GVC Gaesco Columbus European Midcap Equity Fund) con dos tipos de acciones que permitirán a los inversores acceder a la estrategia de Columbus desde un ISIN luxemburgués.

Gracias por su confianza.

Las principales inversiones

NH Hoteles Group S.A.	8,80%
SR Teleperformance	6,88%
Ontex Group	6,36%
Straumann Holding	6,25%
Bodycote	5,15%
Scor Regroupe	4,03%
Ageas	3,98%
Indra	3,87%
Global Dominion Acces S.A.	3,62%
Alfa Laval AB	3,58%

Evolución comparativa fondo-índice

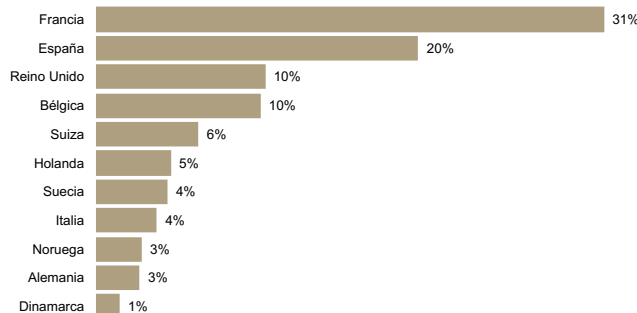


Rentabilidad	2017	1m	3m	6m	12m	3 años	5 años	7 años	Desde 30/06/2008
COLUMBUS	19,01%	0,67%	1,95%	3,92%	21,87%	34,94%	83,16%	78,19%	111,85%
STOXX 600	9,40%	1,82%	2,10%	3,88%	16,59%	15,38%	46,22%	48,60%	36,57%
MSCI MID CAPS	13,59%	3,60%	5,71%	3,75%	20,16%	31,84%	68,74%	68,92%	58,69%
IBEX 35	12,53%	1,37%	0,20%	-1,79%	15,10%	0,44%	34,18%	-2,68%	-12,64%

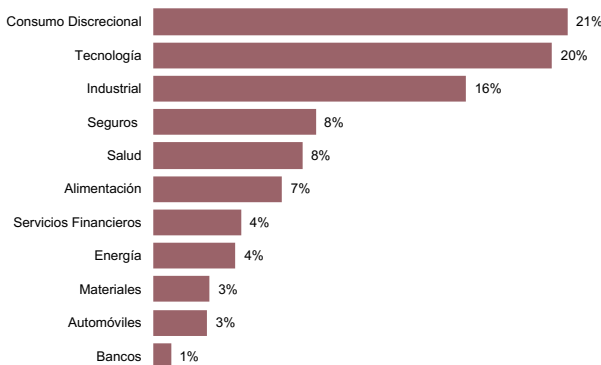
Rentabilidad	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
COLUMBUS	-9,22%	18,21%	11,26%	23,87%	13,04%	-8,22%	-2,13%	22,25%	-2,01%
STOXX 600	-1,20%	6,79%	4,35%	17,37%	14,37%	-12,20%	3,90%	23,40%	-40,90%
MSCI MID CAPS	-1,64%	12,69%	6,38%	21,00%	18,70%	-15,60%	16,80%	36,40%	-37,70%
IBEX 35	-2,01%	-7,15%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

