

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 SGIC
Asesor	Alternatives St James (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 Yaguez

pedro.yaguez@columbusinvestmentpartners.com

Información técnica

Patrimonio	18.090.672 €
Valor liquidativo	18.1447 €
Volatilidad del fondo últimos 12 meses*	9,2%
Ratio de Sharpe últimos 5 años**	1,03

* Desviación estándar (últimos 12 meses).
** Libre de riesgo de letra alemana a 5 años

Informe de gestión

Inversión Columbus bajó un -0,34% durante el mes de diciembre. 2017 ha sido un buen año para Inversión Columbus. La rentabilidad durante el ejercicio 2017 ha sido del 17,01% mientras que las subidas de los índices europeos oscilan entre el +7,68% del Stoxx 600 y el +11,85% del MSCI Mid Cap. A tres años, la rentabilidad del producto es del +25,56% y a cinco años del +73,04%, que superan ampliamente la de los índices europeos de renta variable.

La volatilidad en el último año de la cartera ha disminuido hasta un 9,2%, 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 0,5. El valor liquidativo de Columbus cerraba el año en 18.1447 euros.

Por el lado macro, el mundo desarrollado sigue evolucionando favorablemente con mejoras en las expectativas de crecimiento a nivel global sin que se generen, hasta ahora, presiones inflacionistas.

En Europa se revisaban al alza las previsiones de crecimiento del tercer trimestre tanto para Francia (del 2,2% al 2,3%) como para Reino Unido (del 1,5% al 1,7%). El Banco Central Europeo (BCE), también revisaba al alza su estimación de PIB en la eurozona para 2017 hasta el 2,2% y reduce sus expectativas de inflación para el 2018 y 2019. En EEUU, la Reserva Federal subió 25 puntos básicos, tal y como se esperaba. Para 2018, se esperan otros tres subidas de tipos. También se aprobaba la reducción impositiva para las empresas del 35% actual, al 21% para 2018. Seguimos positivos por tanto en la renta variable europea para el 2018, al esperarse crecimientos de beneficios similares a las de la bolsa americana con valoraciones que comparan favorablemente.

En este entorno de crecimiento, en el que las empresas aumentan tanto sus ventas como sus márgenes y donde las valoraciones siguen siendo atractivas de forma generalizada, la cuestión fundamental para el año que acaba de comenzar es si los mercados seguirán favoreciendo empresas cíclicas como en los dos últimos ejercicios, o si empezarán a anticipar un cambio de ciclo y comenzarán a favorecer las defensivas.

2017 ha sido un buen año para Inversión Columbus 75 Sicav con una revalorización del +17,02%. La mayoría de las posiciones han funcionado muy bien. Destaca nuestra principal apuesta, **NH Hotels Group**, con una subida en el año del 56%. El mercado acogió favorablemente la consecución de los objetivos de crecimiento del EBITDA, que se han basado en la subida de la ocupación y en el precio medio de la habitación, pero también la disciplina financiera que la empresa hotelera ha observado al reducir deuda, así como la posibilidad de operaciones corporativas. Las otras dos posiciones importantes, **Teleperformance (+25,8%)** y **Straumann (+58%)**, también tuvieron un comportamiento excepcional. Los dos valores poseen características similares: son líderes en sus sectores respectivos, cuentan con ventajas comparativas sostenibles en el tiempo, alta rentabilidad por capital y generación de caja, deuda en niveles sostenibles, y realizan compras de competidores que integran de forma efectiva en sus operaciones obteniendo sinergias. Las decepciones del año se concentraron en compañías de sector petrolífero, **Vopak (-18%)** y **Petrofac (-44%)**, aunque por diferentes motivos. Profit warning en la primera por datos de ocupación peor de lo esperado, y la apertura de una investigación por las autoridades británicas por pagos no autorizados en el caso de la segunda.

En cuanto al performance de la cartera, en diciembre destaca precisamente la rentabilidad de **Petrofac (+17,2%, en el mes)**. La compañía británica de servicios industriales en el sector petrolífero anunció la obtención de dos contratos por valor de cerca de un billón de dólares en Omán y en Iraq. Incluso después de esta subida, Petrofac cotiza a un descuento sustancial a otras compañías del sector y sigue teniendo una alta generación de caja. En las últimas semanas ha habido una intensa actividad corporativa con el anuncio de varias fusiones en el sector (Wood Group-Amec Foster Wheeler, SNC Lavalin-WS Atkins).

Por su parte, **FNAC-DARTY (+13,9%)**, continúa profundizando en su relación con Carrefour al anunciar que constituirán una empresa conjunta para la compra de productos de consumo electrónico en Francia. FNAC se ha reaffirmado en su objetivo de doblar su margen operativo. Por último, **NH Hotel Group**, nuestra principal apuesta en la cartera, sigue adelante con su plan estratégico anunciando la venta y lease back del hotel en Amsterdam por valor de 155 millones de euros, 55 millones de ganancia sobre el valor en libros. Los ingresos de esta venta se destinarán fundamentalmente a la reducción de deuda.

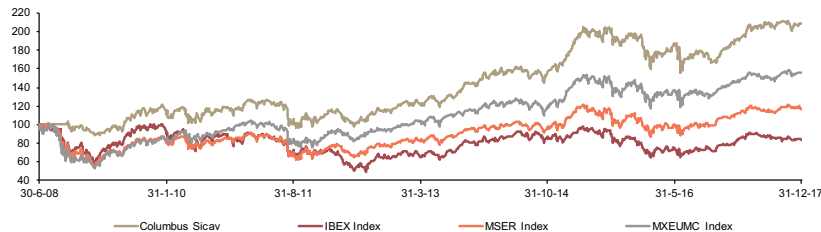
Como ya hemos anunciado anteriormente, se ha constituido un compartimento en Luxemburgo (Pareturn GVC Gaesco Columbus European Midcap Equity Fund) con dos tipos de acciones que permitirán a los inversores acceder a la estrategia de Columbus desde un ISIN luxemburgués. Inversión Columbus 75 Sicav ha convocado una Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 24 de enero para aprobar la constitución de un master-feeder entre Inversión Columbus Sicav y Pareturn GVC Gaesco Columbus, de tal forma que el primero invertirá en el segundo. La constitución del master-feeder no lleva aparejada ningún tipo de contingencia fiscal. La operación ya ha recibido la aprobación preliminar de la CNMV.

Muchas gracias por su confianza.

Las principales inversiones

NH Hoteles Group S.A.	9,79%
SR Teleperformance	6,60%
Straumann Holding	6,18%
Bodycote	5,00%
Ontex Group	4,63%
Ageas	3,92%
Scor Regroupe	3,82%
Indra	3,60%
Ingenico	3,59%
Global Dominion Acces S.A.	3,48%

Evolución comparativa fondo-índice

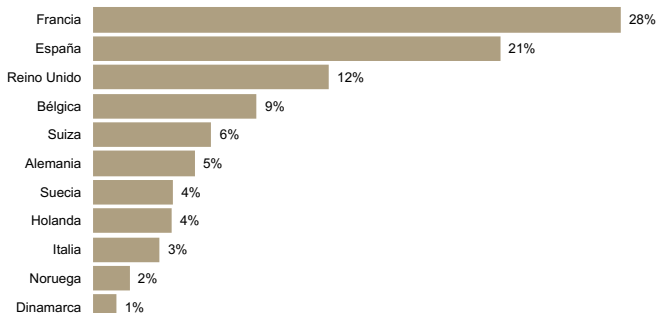


Rentabilidad	2017	1m	3m	6m	12m	3 años	5 años	7 años	Desde 30/06/2008
COLUMBUS	17,01%	-0,34%	-1,02%	2,36%	17,01%	25,56%	73,04%	79,77%	108,32%
STOXX 600	7,68%	0,64%	0,26%	2,59%	7,68%	13,62%	39,15%	41,10%	34,48%
MSCI MID CAPS	11,85%	1,20%	0,99%	4,74%	11,85%	23,97%	59,55%	57,63%	56,36%
IBEX 35	7,40%	-1,64%	-3,25%	-3,84%	7,40%	-2,29%	22,97%	1,87%	-16,62%

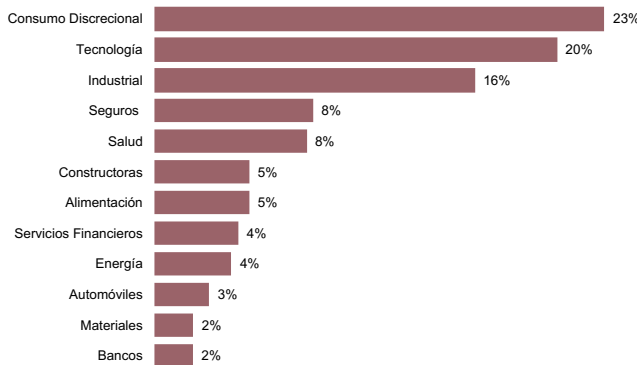
Rentabilidad	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
COLUMBUS	17,01%	-9,22%	18,21%	11,26%	23,87%	13,04%	-8,22%	-2,13%	22,25%	-2,01%
STOXX 600	7,68%	-1,20%	6,79%	4,35%	17,37%	14,37%	-12,20%	3,90%	23,40%	-40,90%
MSCI MID CAPS	11,85%	-1,64%	12,69%	6,38%	21,00%	18,70%	-15,60%	16,80%	36,40%	-37,70%
IBEX 35	7,40%	-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

