

INVERSION COLUMBUS 75 SICAV

Nº Registro CNMV: 1343

Informe: Semestral del Primer semestre 2021
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Auditor: DELOITTE **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.fondos.gvcgaesco.es.

La Sociedad de Inversión, o en su caso, la entidad gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro de la sicav: 29/09/2000

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad subordinada IIC extranjera
Vocación inversora: RV EURO
Perfil riesgo : 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Inversion Columbus 75 Sicav focaliza su inversión en compañías europeas cotizadas de capitalización media. Tiene un portfolio concentrado de alta convicción con compañías escogidas en base a análisis fundamental. La zona geográfica de inversión es europa occidental (Zona Euro, Reino Unido, Suiza, Escandinavia).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso
Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,01	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

2.1.b) Datos generales

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación	343.768,00	348.149,00
Nº de accionistas	125	154
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo	
		fin del periodo	mínimo	máximo
Periodo del informe	7.444	21,6549	19,5581	22,2295
2020	7.044	20,2332	12,1720	20,2508
2019	8.166	19,1010	14,9863	19,2144
2018	14.161	15,2956	14,7652	18,8507

Cotización (euros) fin del periodo	Cotización (euros)		Volumen medio diario (miles de euros)	Frecuencia (%)	Mercado o sistema en el que cotiza
	mínimo	máximo			

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado							
s/patrimonio	período	Total	s/patrimonio	acumulada	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,30	s/resultados	0,30	0,30	s/resultados	0,30	Patrimonio	
	0,00			0,00			

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,01	0,01	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: INVERSION COLUMBUS Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral			Anual			
			Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,03	4,55	2,37	14,93	5,23	5,93	24,88		

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral			Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,75	0,38	0,37	0,37	0,37	1,45	1,91	1,10	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

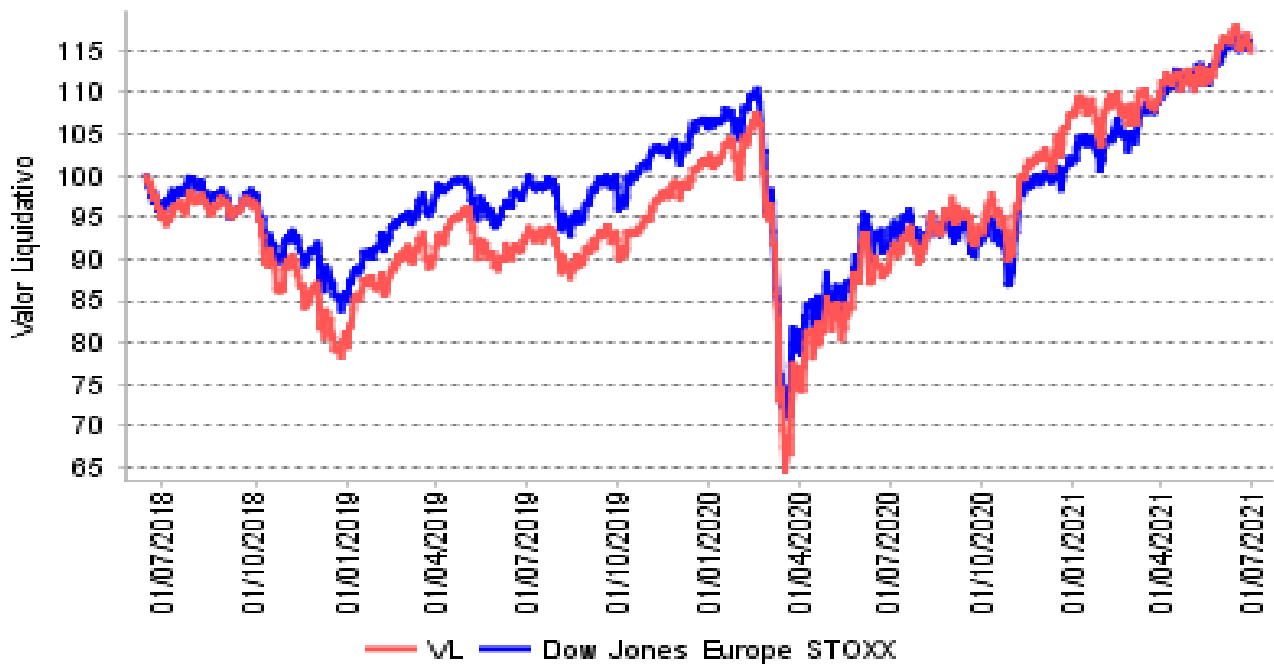
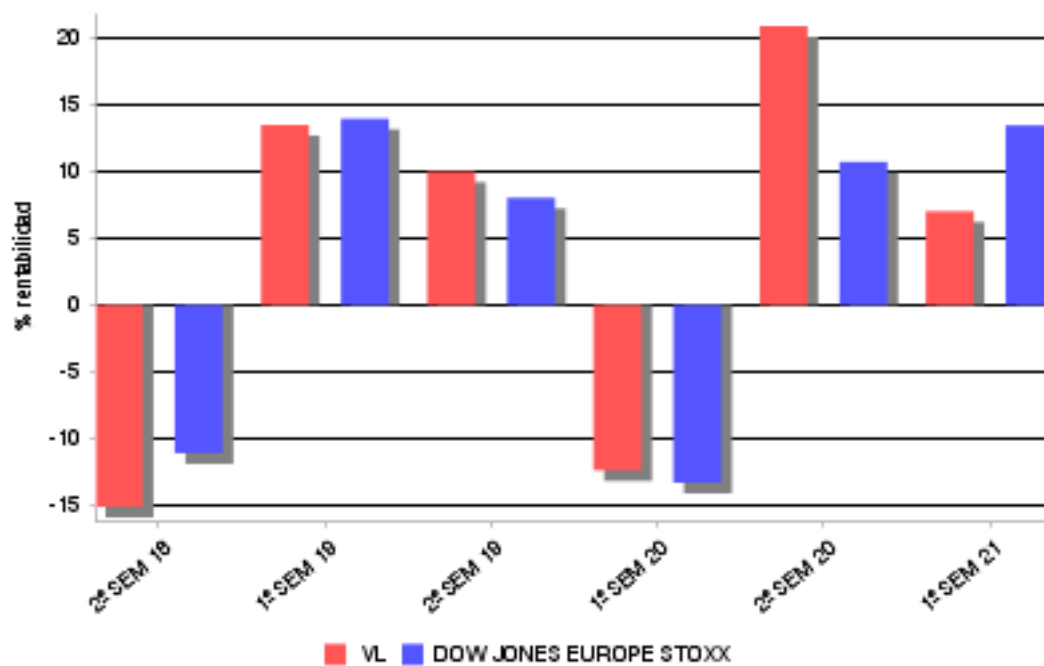


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.316	98,27	6.956	98,75
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	7.316	98,27	6.956	98,75
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	114	1,53	54	0,77
(+/-) RESTO	15	0,20	34	0,48
TOTAL PATRIMONIO	7.444	100,00	7.044	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	7.044	6.057	7.044	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-1,24	-3,86	-1,24	-63,80
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	6,79	19,26	6,79	-60,33
(+) Rendimientos de gestión	7,20	19,66	7,20	-58,76
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	7,20	19,66	7,20	-58,76
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,40	-0,41	18,14
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,30	11,09
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	11,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	5,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,03	-2,33
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	7.444	7.044	7.444	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

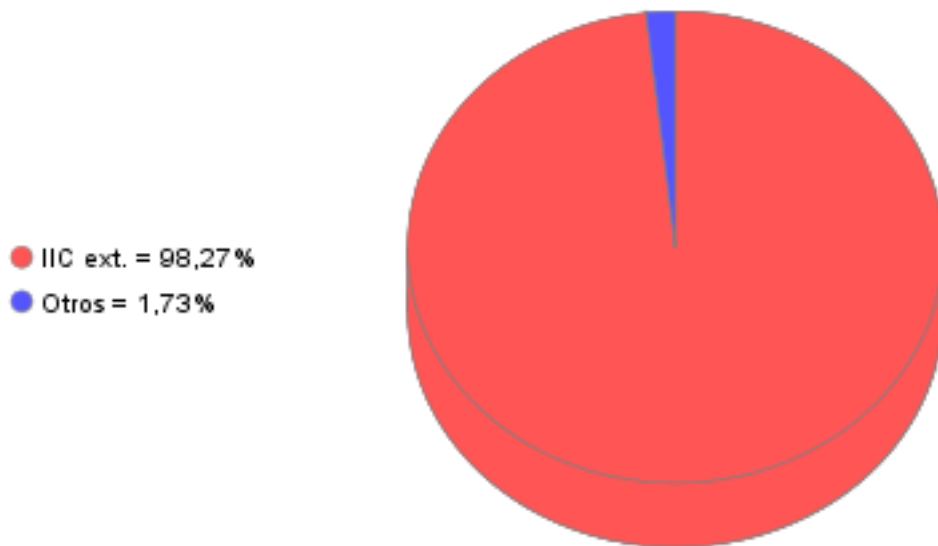
3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
PARETURN GVC GA	EUR	7.316	98,27	6.956	98,75
TOTAL IIC		7.316	98,27	6.956	98,75
TOTAL EXTERIOR		7.316	98,27	6.956	98,75
TOTAL INVERSION FINANCIERA		7.316	98,27	6.956	98,75

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución por tipo de activo de las inversiones



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 2 accionistas poseen el 33,37% y el 39,06% de las acciones de INVERSIONES COLUMBUS 75. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 14,15 euros, lo que supone un 0% del patrimonio medio de la IIC.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Hemos vivido un semestre con dos partes bien diferenciadas. Durante el primer trimestre del año, los inversores experimentaron una fuerte rotación desde los sectores más orientados al crecimiento, como la tecnología, hacia áreas más cíclicas como las materias primas y los materiales. Además, el interés se desplazó hacia las acciones que tradicionalmente se consideran "valor", un estilo que ha tenido un rendimiento inferior durante la última década. Este notable cambio de enfoque se debe a una combinación del aumento de los rendimientos de los bonos y una mayor confianza en una recuperación económica a medida que el programa mundial de vacunación cobra impulso.

Los datos económicos en toda Europa se fortalecieron aún más en junio con el PMI (Purchasing Manager Index) compuesto alcanzando un máximo de 180 meses de 59,2 y nuevas mejoras en la confianza del consumidor y la actividad manufacturera. Durante el final del primer semestre, sin embargo, a pesar de este telón de fondo positivo, las participaciones en viajes y sectores relacionados se debilitaron durante el mes a medida que las restricciones de Covid para viajar por Europa se endurecieron en respuesta a la creciente incidencia de la nueva variante “Delta”. Seguimos creyendo en la reapertura de las economías en el segundo semestre, especialmente en Europa, donde se retrasó inicialmente la vacunación. Junto a la lucha contra la pandemia, la inflación es el otro foco de los mercados. Los Bancos Centrales continúan reiterando su mensaje de que el aumento de la inflación es transitorio y ha habido bajadas de las rentabilidades de los bonos de largo plazo durante el segundo trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante los últimos seis y doce meses, el Fondo máster ha tenido una rentabilidad del 7,52% y del 30,87% respectivamente. Desde su creación en junio de 2008, la rentabilidad de Columbus ha sido del 148,56%, superando holgadamente la rentabilidad de los índices de renta variable europea durante ese periodo.

Durante el primer semestre del año, hemos experimentado una fuerte rotación desde los sectores más orientados al crecimiento, como la tecnología, hacia áreas más cíclicas como compañías industriales y sectores que se beneficiaran de la apertura de la economía como transporte y turismo.

Este notable cambio de enfoque se debe a una combinación del aumento de los rendimientos de los bonos y una mayor confianza en una recuperación económica a medida que el programa mundial de vacunación cobra impulso. El Fondo ha participado en este movimiento reduciendo nuestra exposición a renovables y tecnología e incrementado la exposición compañías industriales e incrementado nuestra exposición a consumo, transporte y hoteles.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 7,03%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,26%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 5,68% y el número de accionistas ha registrado una variación negativa de -29 accionistas, lo que supone una variación del -18,83%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 7,03%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,75%. INVERSIONES COLUMBUS 75, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,37% del patrimonio medio de la IIC.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 7,03%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 10,73%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el fondo máster, Pareturn GVC Gaesco Columbus European Mid Cap, las posiciones con fuertes revalorizaciones durante el semestre fueron las compañías del sector financiero, como los bancos españoles Liberbank y Unicaja, con más de un 25%, que han completado el acuerdo de fusión para formar el quinto banco más grande de España. También han tenido un buen comportamiento. Zooplus, el minorista en línea de productos para mascotas que cotiza en Alemania fue la acción con mayor revalorización, al incrementarse más de un 60% en el semestre, después de publicar ambiciosos objetivos de crecimiento para los próximos años.

Interpump (+24.8% en el semestre), es nuestra posición más importante en la cartera. El grupo de ingeniería con sede en Italia experimentó un repunte de sus acciones tras el anuncio de una nueva adquisición en EEUU en el área hidráulica. La dirección de la compañía calificó la adquisición como “la más significativa en la historia de Interpump, expandiendo nuestro papel como actor global en el sector hidráulico”. Creemos que la valoración pagada es muy atractiva, alrededor de 5 veces EV/EBITDA.

En mayo, Senior Plc, (+ 85% en el semestre), el grupo de ingeniería que cotiza en el Reino Unido, disparó su cotización después de recibir una oferta de adquisición por parte de Lone Star Funds. La compañía afirmó que la propuesta “fundamentalmente subvaloraba a Senior y sus perspectivas futuras”, había sido rechazada por unanimidad por su Consejo. Coincidimos con la empresa.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Amplifon y Avast se vendieron durante marzo después de haberse revalorizado más del 90% desde que las compramos. Los ingresos de la venta se han destinado a incrementar nuestras posiciones existentes, así como a iniciar otras como Dormakaba, un grupo de control de acceso que cotiza en Suiza y que disfruta de sólidas cuotas de mercado en los mercados europeos e importantes oportunidades de crecimiento en otros lugares, especialmente en los EE. UU.

Las valoraciones de muchas empresas afectadas por la pandemia se mantienen muy por debajo de los niveles anteriores a Covid y un ejemplo de ello es Dalata Hotels, que opera en el Reino Unido e Irlanda. La compañía no solo ha resistido bien los confinamientos, sino que tiene una considerable cartera de negocios lista para entrar en funcionamiento en cuanto el entorno lo permita. Hemos tomado una participación al esperar una mejora considerable a medida que el entorno se va normalizando y puedan reiniciar la expansión que tienen planificada.

La mayor parte de los detractores durante el semestre provino de solo dos acciones, una de ellas, Neoen, inició una ampliación de capital durante el mes para financiar su ambicioso proyecto de inversiones. La otra, AMS AG, sufrió en marzo a pesar de que no hubo noticias negativas de importancia. Más allá de estos movimientos atípicos, la mayor parte del fondo se ha adaptado bien a los cambios del mercado y seguimos muy cómodos con nuestro posicionamiento.

Durante el periodo la inversión media de Inversiones Columbus 75 SICAV, en el fondo máster Paretun GVC Gaesco Columbus European Mid Cap Fund ha sido del 98,72%.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PARETURN GVCGAESCO COLM EUROP MID CAP EQUITY EUR I2B FUND.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.
La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 12,52%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 22,56%.
GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,36 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Una vez que el despliegue de las vacunas Covid ha comenzado a acelerarse en gran parte de Europa, los inversores bursátiles comienzan a ver la luz al final del túnel y empiezan a percibir una vuelta al crecimiento económico en la segunda parte del año.

Esto ha llevado a una rotación de los mercados, desde algunas de las empresas de mayor calidad y crecimiento más estable, hacia empresas más cíclicas, cuyo rendimiento había sido inferior durante gran parte de los últimos años.

Esta rotación se ha visto apoyada por el aumento de los precios de las materias primas y las preocupaciones posteriores sobre un posible retorno de la inflación. Si bien las recientes noticias sobre retrasos en las vacunas y las aún negativas cifras del Covid han atenuado un poco este entusiasmo, continuamos mirando la segunda parte del año con optimismo.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL