

CARTERA EUTOPIA SICAV

Nº Registro CNMV: 3675

Informe: Semestral del Primer semestre 2020
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES
Auditor: DELOITTE **Grupo Depositario:** SANTANDER
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: 04/02/2011

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros IIC
Vocación inversora: GLOBAL
Perfil riesgo : 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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	1,65	1,92	1,65	3,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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	517.202,00	517.202,00
Nº de accionistas	101	101
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	5.057	9,7779	8,5206	11,2576	
2019	5.711	11,0417	9,8864	11,3072	
2018	5.113	9,8864	9,7765	10,8750	
2017	5.298	10,2454	9,7042	10,3117	

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
0,10	s/resultados	0,10	0,10	s/resultados	0,10	Patrimonio	
	0,00			0,00			

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,02	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: CARTERA EUTOPIA SICAV Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,45	7,93	-17,95	3,38	3,18	11,69	-3,50	4,02	0,00

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	
0,29	0,15	0,14	0,16	0,14	0,60	0,70	0,61	0,49	

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

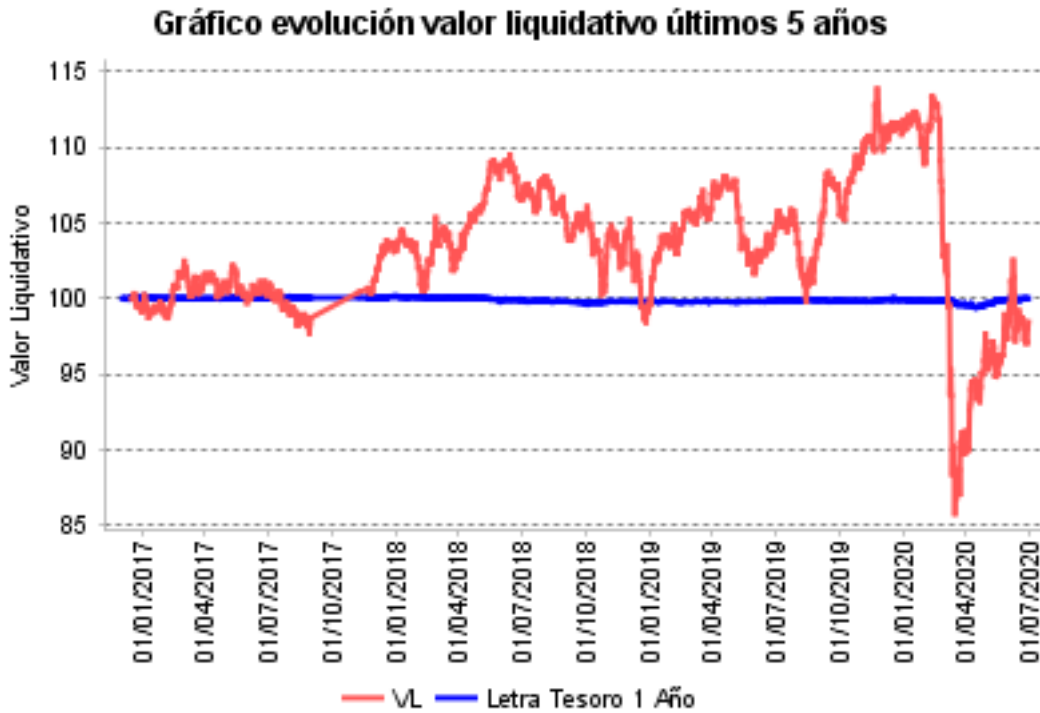
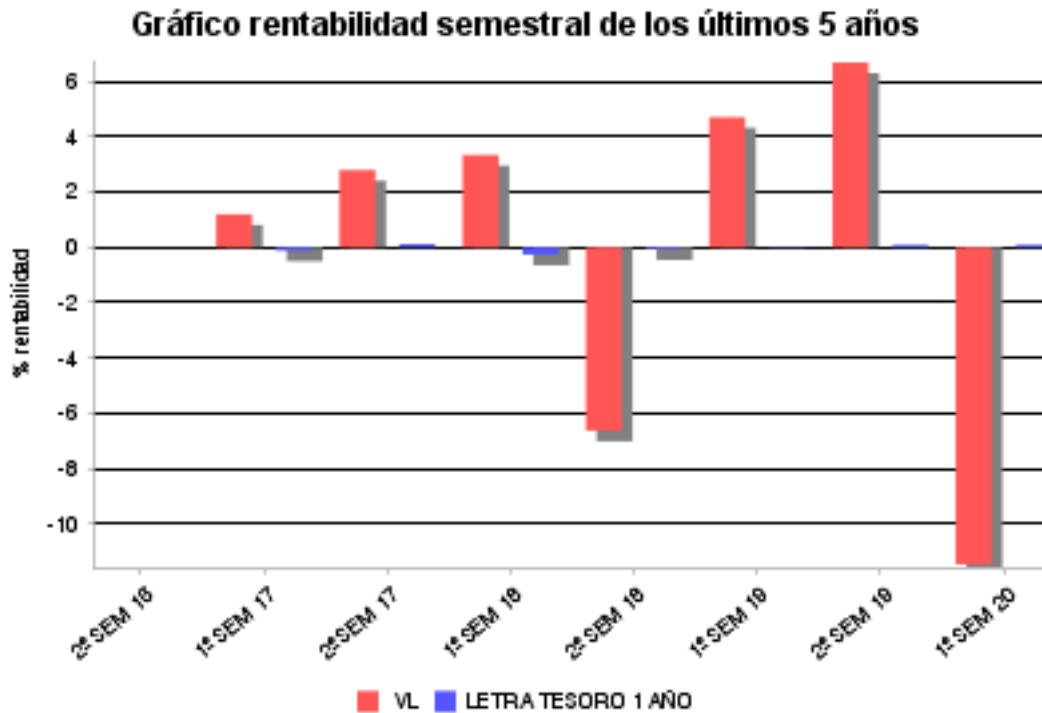


Gráfico rentabilidad



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	4.112	81,31	4.745	83,09
* Cartera interior	405	8,01	538	9,41
* Cartera exterior	3.696	73,09	4.202	73,58
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,20	6	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	852	16,85	806	14,12
(+/-) RESTO	93	1,85	159	2,79
TOTAL PATRIMONIO	5.057	100,00	5.711	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)	5.711	5.354	5.711	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-12,65	6,49	-12,65	-282,95
(+) Rendimientos de gestión	-12,42	6,80	-12,42	-271,52
+ Intereses	0,26	0,17	0,26	47,93
+ Dividendos	0,91	2,04	0,91	-58,09
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,44	0,49	-1,44	-378,52
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,63	1,28	-13,63	-1.099,40
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,78	1,95	2,78	33,98
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,68	0,23	-1,68	-789,65
+/- Otros resultados	0,38	0,64	0,38	-43,74
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,31	-0,24	-23,84
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-7,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,06	-0,08	23,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,04	-23,75
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,07	0,00	-85,41
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-3.568,32
+ 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	0,01	0,00	0,01	-3.568,32
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	5.057	5.711	5.057	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

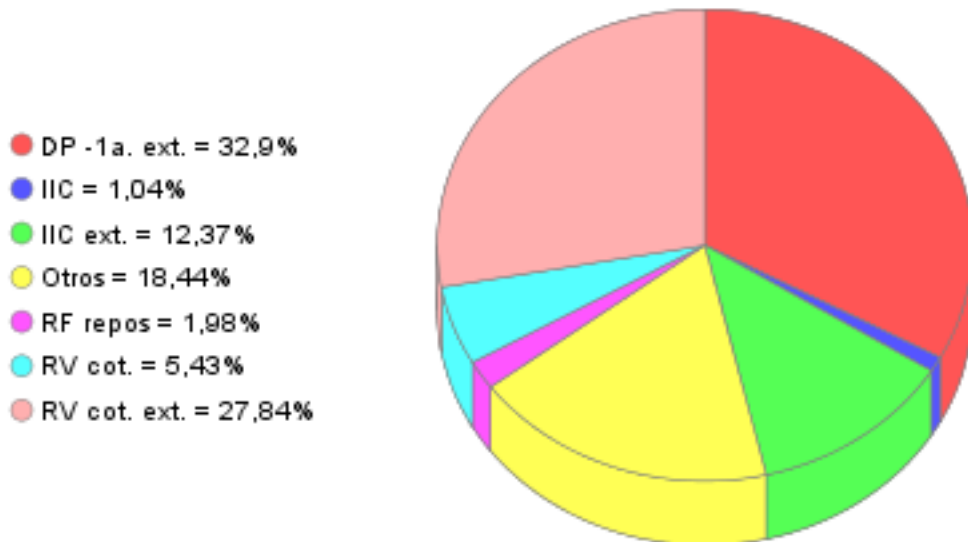
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2020-07-01	EUR	100	1,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		100	1,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		100	1,98	0	0,00
MAPFRE	EUR	42	0,82	0	0,00
INDITEX	EUR	0	0,00	66	1,16
MEDIASET ESPAÑA	EUR	112	2,21	192	3,37
LIBERBANK	EUR	35	0,70	80	1,41
TELEFÓNICA	EUR	86	1,70	126	2,21
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		275	5,43	465	8,15
TOTAL RENTA VARIABLE		275	5,43	465	8,15
COBAS INTERNATI	EUR	53	1,04	85	1,49
TOTAL IIC		53	1,04	85	1,49
TOTAL INTERIOR		428	8,45	551	9,64
ESTADO INGLÉS!2,000!2020-07-22	GBP	771	15,25	0	0,00
ESTADO USA !1,375!2020-09-15	USD	893	17,65	0	0,00
ESTADO USA !1,375!2020-01-15	USD	0	0,00	803	14,05
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		1.664	32,90	803	14,05
UK TREASURY!0,480!2020-01-13	GBP	0	0,00	943	16,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		0	0,00	943	16,51
TOTAL RENTA FIJA		1.664	32,90	1.746	30,56
TOTAL RENTA FIJA		1.664	32,90	1.746	30,56
ECONOCOM GROUP	EUR	34	0,68	47	0,82
GASLOG LTD	USD	13	0,25	0	0,00
CAMECO CORPORAT	USD	0	0,00	40	0,69
NEW GOLD INC	USD	48	0,95	32	0,55
ARYZTA AG	CHF	51	1,01	64	1,11
DEUTSCHE BK	EUR	40	0,79	33	0,57
BMW	EUR	0	0,00	102	1,79
RENAULT	EUR	90	1,79	84	1,48
ENGIE SA	EUR	44	0,87	115	2,02
TECHNICOLOR REG	EUR	0	0,00	2	0,03
TECHNICOLOR REG	EUR	0	0,01	0	0,00
ALLERGAN PLC	USD	0	0,00	213	3,73
ARCELORMITTAL	EUR	47	0,93	0	0,00
TEEKAY	USD	21	0,42	0	0,00
FUGRO N.V.	EUR	61	1,21	38	0,66
NORWEGIAN AIR S	NOK	29	0,57	142	2,49
ACHILLION PHARM	USD	0	0,00	3	0,05
ACHILLION PHARM	USD	0	0,01	0	0,00
ALLIANCE DATA S	USD	32	0,64	40	0,70
BRISTOL-MYE. S.	USD	8	0,15	6	0,11
EXELIXIS, INC.	USD	0	0,00	49	0,85
FIREEYE	USD	130	2,57	0	0,00
FITBIT INC - A	USD	402	7,96	205	3,59
FRANCESCAS HOLD	USD	8	0,16	22	0,38
HEWLETT-PACKARK	USD	78	1,53	92	1,60
KT CORP	USD	40	0,79	0	0,00
KRAFT HEINZ CO	USD	45	0,90	0	0,00
SCHNITZER STEEL	USD	94	1,86	0	0,00

CARTERA EUTOPIA SICAV		Informe Semestral del Primer semestre 2020			
TEVA PHARMA.	USD	0	0,00	81	1,42
TRIPADVISOR INC	USD	30	0,60	0	0,00
VODAFONE GROUP	USD	0	0,00	138	2,41
WALGREEN CO	USD	60	1,19	84	1,47
WELLCARE HEALTH	USD	0	0,00	109	1,91
HYUNDAI MOTOR	USD	0	0,00	37	0,65
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.407	27,84	1.777	31,08
TOTAL RENTA VARIABLE		1.407	27,84	1.777	31,08
ISHARES SP TSX	CAD	100	1,98	123	2,15
MIMOSA CAPITAL	EUR	69	1,37	94	1,64
ROBO GLOBAL	USD	105	2,07	101	1,77
GLOBAL X ROB	USD	96	1,89	88	1,54
GLOBAL X URANIU	USD	136	2,69	139	2,44
PROSHARES SP 50	USD	120	2,37	135	2,36
TOTAL IIC		625	12,37	680	11,90
TOTAL EXTERIOR		3.696	73,11	4.202	73,54
TOTAL INVERSION FINANCIERA		4.124	81,56	4.752	83,18

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	
EXELIXIS	OPCION!EXELIXIS!100!	52	Inversión
KRAFT HEINZ	OPCION!KRAFT HEINZ!100!	78	Inversión
TELEFONICA	OPCION!TELEFONICA!100!	92	Inversión
AT&T	OPCION!AT&T!100!	150	Inversión
FUGRO NV	OPCION!FUGRO NV!100!	35	Inversión
SCHNITZER STEEL INDS A	OPCION!SCHNITZER STEEL INDS A!100!	45	Inversión
IBEX-35 INDEX	FUTURO!IBEX-35 INDEX!10!	144	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		597	
Total Operativa Derivados Obligaciones		597	

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 una 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: 1 accionista posee el 95,85% de las acciones de CARTERA EUTOPIA. 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 5822,62 euros, lo que supone un 0,113% del patrimonio medio de la IIC. Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 0,100 millones de euros en concepto de compra, el 0,01% del patrimonio medio.

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.

El comienzo del 2020, y sobre todo el primer Trimestre será recordado como una situación sin precedente que se podría asemejar a la Gran Depresión de 1929. Todo comenzó en China, concretamente en la ciudad de Wuhan, a través de un virus transmitido por animales y altamente contagioso que mantiene en vilo a la Organización Mundial de la Salud, y que rápidamente afectó a Europa y EEUU, y en general a todo el mundo. Esto ha provocado que rápidamente los gobiernos tuvieran que actuar, confinando a los ciudadanos en sus casas y cerrando empresas, comercios y escuelas. Es decir, se ha generado una crisis económica inducida derivada de una crisis sanitaria, a fin de contener el virus y de esta forma evitar que la propagación siga extendiéndose sin ningún control. Si bien es cierto, que en el segundo Trimestre del año, y principalmente, a partir de Mayo, los indicadores de sentimiento que marcan en cierto modo el rumbo de la economía mundial, como las encuestas de confianza del consumidor y confianza empresarial, comenzaron a mejorar.

Los Gobiernos de las distintas naciones, junto con sus Bancos Centrales han estado realizando acciones conjuntas, tanto sociales como económicas, a fin de mantener el estado Social y Económico a flote mientras duro el confinamiento, sobre todo, durante los meses de Marzo y Abril. A partir de Mayo, los riesgos se han atenuado, por lo que los gobiernos comenzaron a relajar las medidas de confinamiento global, permitiendo a algunos sectores más sensibles, re-abrir su actividad comercial. A esto se suma que los nuevos tratamientos y avances médicos, deberían de mitigar nuevos rebrotes víricos, en la segunda mitad del año.

Los Bancos Centrales han actuado prácticamente al unísono, nutriendo a los mercados de la suficiente liquidez para que no colapsen, y de esta forma evitar una gran contracción del crédito, que podría derivar en una gran depresión económica.

Esto ha impactado negativamente en los activos de Renta Variable y de Renta Fija, con una volatilidad jamás vista ni siquiera en la crisis del 2008. A modo de ejemplo, la volatilidad del Eurostoxx, paso de 13 puntos a 95 puntos en prácticamente tres semanas, de la misma forma, que las caídas de los principales índices mundiales se produjo con una virulencia jamás vista desde la Gran Depresión. A partir de Abril, y sobre todo en Mayo, los niveles de volatilidad han vuelto a niveles aceptables de 25-30 pts, aún muy por encima de los niveles pre-covid a que nos tenían acostumbrados de 10-15 pts.

Si analizamos sectores, los más afectados han sido los relacionados con el turismo, aerolíneas, hoteles, etc; el sector financiero; el sector energía, y en general, todos los sectores cíclicos ligados al consumo. Por el contrario, destacar el buen comportamiento que ha tenido el sector tecnológico y farma-biofarma.

Cabría destacar, un 1T con fuertes caídas de los principales sectores Europeos, como: Travel&leisure -41,7%; sector bancario, -38,7%; sector autos -37,5%; sector energía, -32%, y en general, todos los sectores presentan caídas de doble dígito alto a excepción de Farma, que cierra el primer trimestre con caídas del 9%. Sin embargo, se ve una cierta recuperación de estos sectores en el Segundo Trimestre, y una fuerte recuperación del sector tecnológico +26,58%, Autos: 23.23%; Recursos Básicos: +20,64%, Farma: +10,67%,?

Si analizamos los principales índices bursátiles Europeos, vemos que ha habido caídas generalizadas de más de un 25%, durante el 1T, aunque se vio una cierta mejoría en el 2 T, cerrando el semestre con caídas menos abruptas: Ibex, -24,27%; FtseMib, -18.71%; Dax, -8%; Eurostoxx, -13.65%. En cambio, al otro lado del Atlántico, los principales índices Americanos han caído menos, principalmente sustentados por el sector tecnológico. El S&P se deja un 4,04%; Nasdaq +16,3% y el Dow Jones industrial -9,55%.

Los mercados emergentes, principalmente LaTam también han mejorado sustancialmente, con respecto a su cierre de Marzo.

Las principales divisas mundiales, tampoco han estado ajenas a la volatilidad de los mercados, teniendo fuertes alti-bajos diarios durante el mes de Marzo, a pesar de que la volatilidad se ha atenuado en el segundo Trimestre del año.

En cuanto a la renta fija el semestre ha tenido dos mitades muy claras; hasta Marzo los bonos corporativos pusieron en precio una recesión y se fueron muchos de ellos en niveles del 2008 y muchos otros en niveles del 2011. El High Yield llegó a caer un 20% en el año y los bonos grado de inversión retrocedieron un 11% a nivel global. Los bonos subordinados financieros caen un 15% y los bonos gubernamentales europeos entre 5 y 7 años bajan de precio un 0.5%. Por sectores, los más afectados son los ligados al ocio, viajes y el sector petróleo (aquí han ayudado bastante las guerras intestinas de los miembros de la OPEC), si bien la caída fue generalizada. Desde Marzo hasta Junio hemos vivido una recuperación fuerte, si bien seguimos en negativo en el año en el comportamiento de los bonos y se está distinguiendo mucho el comportamiento por la calidad de los bonos (han recuperado más los de mayor calidad) y también sectorialmente, pues los sectores defensivos han recuperado mucho más que los cíclicos y los ligados al turismo.

Respecto a los bonos gubernamentales considerados activo refugio (bono alemán bono americano) también sufrieron ventas acusadas y volatilidad, aunque esto fue pasajero y enseguida volvieron a ser refugio. Tanto el bono alemán como el americano están muy sostenidos en unos niveles de rentabilidad que, si bien, se alejan de los mínimos históricos alcanzados a mediados de marzo siguen estando en niveles de rentabilidad de mínimos históricos. A finales de junio de bono a 10 años alemán se sitúa en el -0.45% y el americano al mismo plazo en el 0.65%. Esto es entendible si tenemos en cuenta que una de las medidas para salir de la crisis ha sido destinar dinero en grandes cantidades a solucionarla: 1.2 Billones USD en USA, 500 mil millones euros en Alemania, 300 mil millones euros en Francia y 200 mil millones euros en España, por mencionar algunos. Respecto a los países periféricos el aumento de primas de riesgo fue significativo hasta marzo, teniendo en cuenta que Italia y España son de los países más afectados en el plano sanitario en Europa; sus primas de riesgo, sin embargo, han retrocedido debido al programa de compras de bonos del BCE; se encuentran a final de junio en 92 puntos básicos la española y 171 la italiana que corresponden con un bono italiano a 10 años en el 1.25%, el bono español a 10 años en el 0.47%.

Tanto la FED como el BCE han sacado las armas pesadas para contrarrestar los efectos económicos que sin duda dejará esta pandemia. La FED comprando bonos de manera ilimitada y bajando los tipos de interés dos veces hasta situarlos en 0%; y el BCE con un ambicioso programa que llega al 1.3 trillones euros y flexibilizando el programa para poder incluir más activos. Tanto los tipos bajos como las políticas monetarias ultralaxas han venido para un largo periodo en todos los países. Por el lado de la Unión Europea hay más problemas para sacar adelante un Fondo de Reconstrucción que sirva de ayuda a los países más afectados. Están en negociaciones para llevar a cabo un Fondo con un montante de 750.000 millones de euros si bien aún no está aprobado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del Semestre, se decidió reducir los niveles de inversión en Bolsa Española, pasando de un 8,14 % a un 5,43% siendo Telefónica y Mediaset los valores que más pesan con un 1,7% y un 2,21% respectivamente.

Por el lado de renta variable internacional, también se decidió reducir el peso tanto en Europa como en EEUU. En Europa se reduzo de un 11% a un 6,3% ; y en EEUU se redujo de un 20,5% a un 19,97%. Entre los valores que más pesan en la cartera al cierre del Semestre, cabría destacar: Fitbit (7.96%); Fireeye (2,57%); HP (1,53%); Walgreen (1,19%) y Renault (1,79%).

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La inversión en IIC's a lo largo del Semestre continúa inalterada:
ETF'S: GLOBAL X ROBOTICS & ARTIFICIAL ; GLOBAL X URANIUM ; ISHARES GLOBAL BASE METALS; PROSHARES SP500 DIVIDEND ; ROBO GLOBAL ROBOTIC & AUTOMATION.

FONDOS: COBAS INTERNACIONAL y en MIMOSA CAPITAL (AZVALOR INTERNACIONAL).

A lo largo del Semestre, se incrementó el peso en el treasury americano pasando de un 15% a un 17,7%.

Se han realizado operaciones Buy Write y Put write sobre diferentes valores Europeos y Americanos, a fin de dar un plus de rentabilidad a la estructura de cartera.

Al cierre del Semestre, la liquidez en libras se ha invertido en un bono Uk Treasury cupon 2% vto 22/7/20 por un importe de 700.000 libras de nominal. La liquidez en dólares se ha invertido en un bono Treasury 1,375% vto 15/9/20 por importe de 1.000.000 usd. Nominales.

La liquidez en euros ha permanecido invertida en activos de deuda pública a corto plazo.

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 -11,45%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,09%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -11,45% y el número de partícipes ha registrado un aumento de 0 accionistas, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -11,45%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,29%. CARTERA EUTOPIA 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 0,0540810235841973% del patrimonio medio del fondo.

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 -11,45%, 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 -11,64%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del Semestre se realizaron operaciones de buy write y put write sobre valores Europeos, Españoles y Americanos.

En decidió comprar a lo largo del Semestre, Mapfre (2600 títulos); Kraft (1600 títulos) y Schnitzer Steel (3000 títulos).

Entre las ventas de Semestre, podríamos destacar Centene, Inditex, Engie, BMW, Hyundai y Allergran.

También, a finales del Semestre se ha empezado a realizar operaciones de trading con futuros del Ibex y Eurostoxx, a fin de dar un plus de rentabilidad a la Sicav.

Muchas de las operaciones, obedecen a futuras operaciones corporativas que se van a realizar, como son el caso de Mediaset (fusión con mediaset Italia) o Fitbit (Opa de Google)

Por el lado de Renta fija, se incrementó el peso en treasury's americanos, pasando de 900.000 usd nominales a 1.000.000 usd.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TECHNICOLOR REGR., EXELIXIS, TEVA PHARMACEUTICAL-ADR, NEW GOLD, AT&T. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TECHNICOLOR REGR, NORWEGIAN AIR SHUTTLE, MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION, RENAULT, LIBERBANK.

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 se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre EuroStoxx, futuros sobre Ibex, opciones sobre acciones que han proporcionado un resultado global positivo de + 143.809,58 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 6,21% del patrimonio del fondo.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 0,1 millones de euros, que supone un 0,01% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 5,07%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,4%.

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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 15,73%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,79%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 25,56%.

GVC Gaesco Gestión 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 0,08 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 SGIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIC 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

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.

Pensamos que esto es una crisis sanitaria (Covid19), que derivará en una crisis económica inducida durante un breve tiempo y que el rebote de la economía y de los mercados será rápido una vez se reestablezca la actividad empresarial mundial.

Creemos que los sectores más cíclicos y más ligados al consumo serán los que lideren la recuperación, sin obviar el sector farma.

La sicav, debería de recuperar en el próximo semestre la rentabilidad perdida, gracias a la estructura de cartera que tenemos actualmente, y a las estrategias en derivados que estamos llevando a cabo.

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