

## CARTERA EUTOPIA SICAV

Nº Registro CNMV: 3675

**Informe:** Trimestral del Tercer trimestre 2020  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN  
**Auditor:** DELOITTE      **Grupo Depositario:** CACEIS  
**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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,31	0,53	1,94	3,35
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	5.027	9,7201	9,6028	9,9566	
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	

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
0,05	s/resultados	0,05	0,15	s/resultados	0,15	Patrimonio	
	0,00			0,00			

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,01	0,04	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	Últ. trim	Trimestral			Anual			
			Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,97	-0,59	7,93	-17,95	3,38	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
0,44	0,15	0,15	0,14	0,16	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

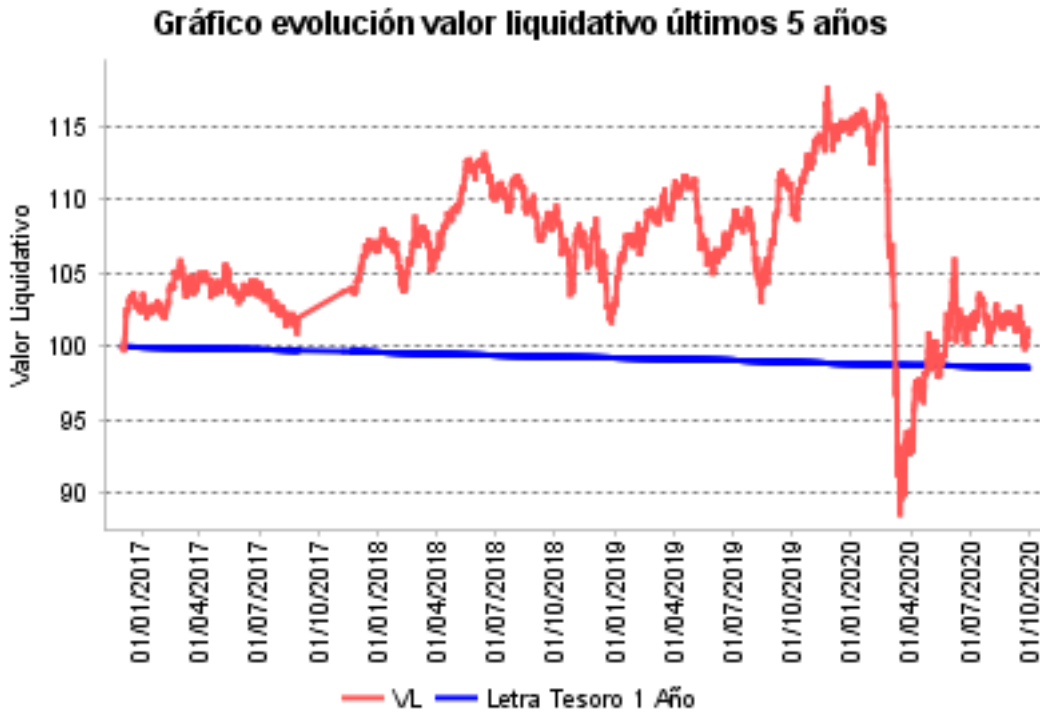
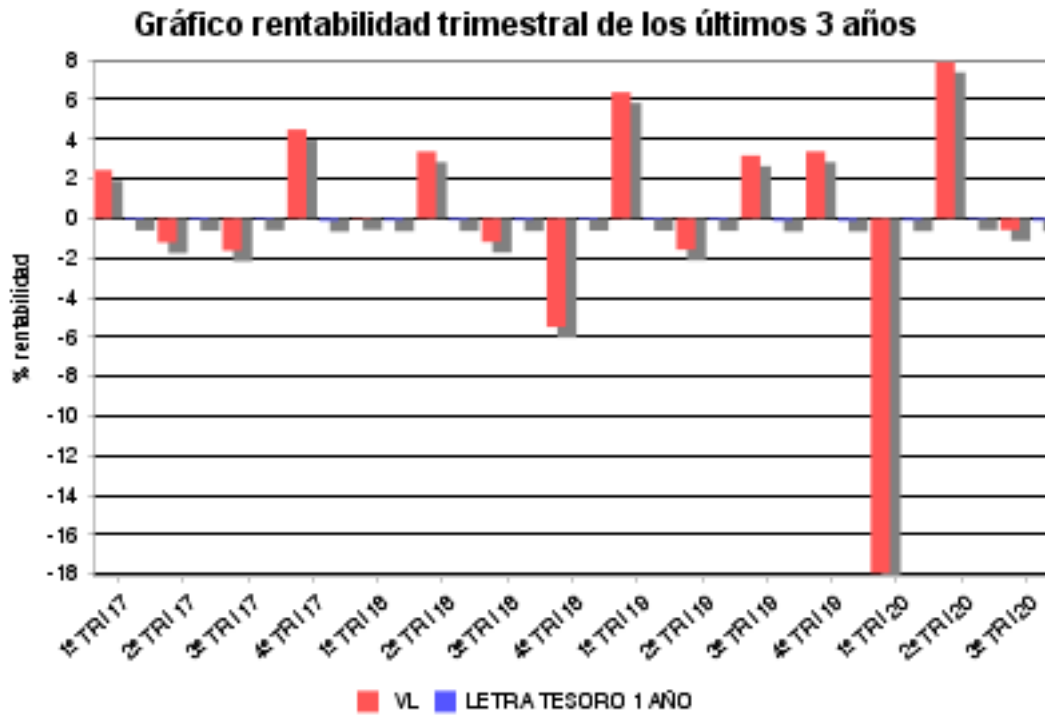


Gráfico rentabilidad



## 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	3.200	63,65	4.112	81,31
* Cartera interior	428	8,52	405	8,01
* Cartera exterior	2.769	55,08	3.696	73,09
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,05	10	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.698	33,77	852	16,85
(+/-) RESTO	130	2,58	93	1,85
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.027</b>	<b>100,00</b>	<b>5.057</b>	<b>100,00</b>

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)	5.057	4.686	5.711	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,58	7,51	-13,31	-108,06
(+) Rendimientos de gestión	-0,46	7,62	-12,95	-106,30
+ Intereses	0,09	0,11	0,35	-15,00
+ Dividendos	0,00	0,11	0,91	-110,14
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,16	-0,97	-2,59	22,57
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,47	2,85	-14,18	-116,73
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,35	3,06	3,15	-88,38
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,51	2,59	-1,19	-79,80
+/- Otros resultados	0,22	-0,13	0,60	-274,28
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,12	-0,37	-1,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,15	3,35
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	3,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,12	-4,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,06	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ 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	0,01	0,01	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>5.027</b>	<b>5.057</b>	<b>5.027</b>	

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	0	0,00	100	1,98
ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2020-10-01	EUR	100	1,99	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>100</b>	<b>1,99</b>	<b>100</b>	<b>1,98</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>100</b>	<b>1,99</b>	<b>100</b>	<b>1,98</b>
MAPFRE	EUR	35	0,70	42	0,82
MEDIASET ESPAÑA	EUR	108	2,14	112	2,21
LIBERBANK	EUR	54	1,08	35	0,70
INTERNATIONAL C	EUR	0	0,00	0	0,00
INTERNATIONAL C	EUR	0	0,00	0	0,00
TELFÓNICA	EUR	118	2,35	86	1,70
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>316</b>	<b>6,27</b>	<b>275</b>	<b>5,43</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>316</b>	<b>6,27</b>	<b>275</b>	<b>5,43</b>
COBAS INTERNATI	EUR	52	1,03	53	1,04
<b>TOTAL IIC</b>		<b>52</b>	<b>1,03</b>	<b>53</b>	<b>1,04</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>468</b>	<b>9,29</b>	<b>428</b>	<b>8,45</b>
ESTADO INGLÉS!2,000!2020-07-22	GBP	0	0,00	771	15,25
ESTADO INGLÉS!1,500!2021-01-22	GBP	830	16,51	0	0,00
ESTADO USA !1,375!2020-09-15	USD	0	0,00	893	17,65
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO</b>		<b>830</b>	<b>16,51</b>	<b>1.664</b>	<b>32,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>830</b>	<b>16,51</b>	<b>1.664</b>	<b>32,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>830</b>	<b>16,51</b>	<b>1.664</b>	<b>32,90</b>
ECONOCOM GROUP	EUR	49	0,98	34	0,68
GASLOG LTD	USD	12	0,23	13	0,25
NEW GOLD INC	USD	0	0,00	48	0,95
ARYZTA AG	CHF	72	1,43	51	1,01
DEUTSCHE BK	EUR	34	0,67	40	0,79
RENAULT	EUR	89	1,77	90	1,79
ENGIE SA	EUR	46	0,91	44	0,87
TECHNICOLOR REG	EUR	1	0,02	0	0,01
ARCELORMITTAL	EUR	57	1,13	47	0,93
TEEKAY	USD	38	0,76	21	0,42
FUGRO N.V.	EUR	59	1,17	61	1,21
NORWEGIAN AIR S	NOK	10	0,20	29	0,57
ACHILLION PHARM	USD	0	0,01	0	0,01
ALLIANCE DATA S	USD	29	0,57	32	0,64
BRISTOL-MYE. S.	USD	5	0,09	8	0,15
FIREEYE	USD	126	2,51	130	2,57
FITBIT INC - A	USD	416	8,27	402	7,96
FRANCESSAS HOLD	USD	5	0,11	8	0,16
HEWLETT-PACKARK	USD	81	1,61	78	1,53
KT CORP	USD	38	0,75	40	0,79
KRAFT HEINZ CO	USD	41	0,81	45	0,90
SCHNITZER STEEL	USD	0	0,00	94	1,86
TRIPADVISOR INC	USD	30	0,60	30	0,60
WALGREEN CO	USD	49	0,98	60	1,19
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.286</b>	<b>25,58</b>	<b>1.407</b>	<b>27,84</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.286</b>	<b>25,58</b>	<b>1.407</b>	<b>27,84</b>
ISHARES SP TSX	CAD	111	2,21	100	1,98
MIMOSA CAPITAL	EUR	66	1,32	69	1,37

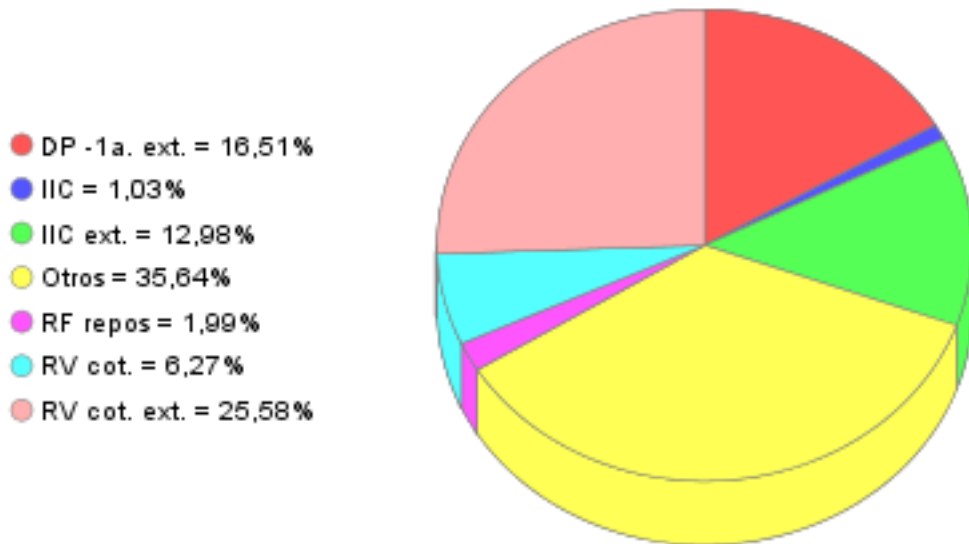
## CARTERA EUTOPIA SICAV

## Informe Trimestral del Tercer trimestre 2020

ROBO GLOBAL	USD	111	2,21	105	2,07
GLOBAL X ROB	USD	107	2,13	96	1,89
GLOBAL X URANIU	USD	134	2,66	136	2,69
PROSHARES SP 50	USD	123	2,45	120	2,37
TOTAL IIC		652	12,98	625	12,37
TOTAL EXTERIOR		2.767	55,07	3.696	73,11
TOTAL INVERSION FINANCIERA		3.235	64,36	4.124	81,56

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
TECHNICOLOR REGR.	WARRANT!TECHNICOLOR REGR.!0!	0	Inversión
EUROSTOXX BANK INDEX	OPCION!EUROSTOXX BANK INDEX!50!	638	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		638	
<b>Total Operativa Derivados Derechos</b>		<b>638</b>	
CVS Caremark	OPCION!CVS Caremark!100!	53	Inversión
EXELIXIS	OPCION!EXELIXIS!100!	50	Inversión
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	OPCION!OMEGA HEALTHCARE INVESTORS!100!	45	Inversión
INDITEX	OPCION!INDITEX!103!	100	Inversión
REPSOL	OPCION!REPSOL!100!	70	Inversión
AT&T	OPCION!AT&T!100!	143	Inversión
VODAFONE GROUP ADR	OPCION!VODAFONE GROUP ADR!100!	55	Inversión
FUGRO NV	OPCION!FUGRO NV!100!	40	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		558	
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones</b>		<b>558</b>	

#### 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

Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 6,396 millones de euros en concepto de compra, el 0,02% del patrimonio medio, y por importe de 6,396 millones de euros en concepto de venta, que supone un 1,37% del patrimonio medio. 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.

## 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.

Después de un segundo trimestre caracterizado por el confinamiento mundial y el parón de las principales economías, el Tercer Trimestre y coincidiendo con la época estival, comienza a reactivarse las distintas economías y el sistema productivo, cerrando el trimestre con datos de actividad rebotando fuertemente y con los ISM's manufactureros y sector servicios mejorando.

Cabría destacar a cierre del trimestre fuertes divergencias en sectores e índices mundiales a uno y otro lado del Atlántico.

Por el lado de EEUU, tanto el S&P (+8,93%), Nasdaq (+12,62%) y Dow Jones (+8,22%), han presentado un excelente comportamiento siendo la locomotora de dicha revalorización el sector tecnológico.

En Europa, en cambio, el mejor comportamiento y coincidiendo con un fuerte rebote macro, se lo ha llevado el Dax Alemán, con una revalorización del 3,65%. En cambio, España se sitúa en la cola con una caída del 6,63% y neutralizando las subidas que tuvo en el periodo Abril-Junio, siendo el sector financiero el más perjudicado, junto con las malas decisiones políticas que se están llevando a cabo en el País, que desalienta la inversión e incrementan las incertidumbres.

El resto de los principales índices europeos, también han experimentado retrocesos en el trimestre; Eurostxx50(-0,7%), CAC (-2,03%) y Ftsemib (-1,41%).

Por sectores, destacar que el mejor comportamiento ha venido de los sectores más ligados al consumo como Autos (+9,5%), Retail (+8,57%) y Turismo (+6,33%), en cambio, el sector financiero sigue arrojando muchas dudas que quedan plasmadas con una caída del 12,15%, y el sector Teleco con retroceso del 8,74%. Sectores, que se deberían de ver condicionados por un proceso de consolidación.

En líneas generales, es muy probable que los datos del segundo rebote del covid-19, puedan seguir generando ruido e incertidumbre en los mercados financieros, pero es muy improbable que se vuelva a repetir episodios de confinamiento estrictos con los ocurridos en el 2T.

Es de destacar, que la posibilidad, cada vez más cercana, de tener una vacuna efectiva aliviaría a los sectores más cíclicos y más ligados al consumo al mismo tiempo que catapultarían muchos índices que actualmente se encuentran muy castigados por su falta de peso del sector tecnológico,

En cuanto a la renta fija el tercer trimestre se ha caracterizado por afianzar los niveles de recuperación alcanzados en Junio. En el plano macro el tercer trimestre es el de crecimiento del PIB a nivel mundial, pero también el de los rebotes de la enfermedad. Hemos visto cómo la recuperación presenta divergencias tanto sectoriales como geográficas: las actividades relacionadas con turismo están más débiles y perderá fuelle la recuperación en los países más azotados por una segunda ola del virus. Desde Marzo hasta Junio hemos vivido una recuperación fuerte del mercado de crédito; en verano este mercado continuó evolucionando adecuadamente. Es poco probable que esta tendencia cambie, aunque, al igual que los datos económicos, el ritmo se moderará. A medida que los diferenciales se acercan cada vez más a los promedios históricos, o en algunos casos los superan; es de esperar que los diferenciales de los bonos con grado de inversión y de alta rentabilidad sigan estrechándose durante el resto del año, aunque, tras la reciente evolución favorable, cabe esperar cierta consolidación.

Respecto a los bonos gubernamentales considerados activo refugio (bono alemán bono 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 septiembre de bono a 10 años alemán se sitúa en el -0.52% y el americano al mismo plazo en el 0.68%. 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: el BCE aumentó su Programa de compras de emergencia en caso de pandemia (PEPP) de 750.000 millones de EUR a 1,35 billones de euros; la Reserva Federal extendió todos sus Programas de Financiación de Emergencia, incluidos el programa de préstamos para pequeñas empresas (PPP) y el programa de préstamos a plazo titulizados (TALF), por otros tres meses, hasta finales de diciembre.

Respecto a los países periféricos sus primas de riesgo han retrocedido debido al programa de compras de bonos del BCE; se encuentran a final de septiembre en 77 puntos básicos la española y 138 la italiana que corresponden con un bono italiano a 10 años en el 0.87%, el bono español a 10 años en el 0.25%.

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 a 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 se logró un acuerdo para la creación de un Fondo Europeo de Recuperación de 750.000 millones de EUR lo que envió una señal muy positiva al mercado en la lucha contra la recesión.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre, se decidió incrementar los niveles de inversión en Bolsa Española, pasando de un 5,44 % a un 6,29% siendo Telefónica y Mediaset los valores que más pesan con un 2,35% y un 2,14% respectivamente.

Por el lado de renta variable internacional, se decidió reducir el peso tanto en Europa como en EEUU. En Europa se incrementó de un 6,3% a un 8,3%; y en EEUU se redujo de un 19,97% a un 17,30%. Entre los valores que más pesan en la cartera al cierre del trimestre, cabría destacar: Fitbit (8,27%); Fireeye (2,51%); HP (1,61%); y Renault (1,77%).

La inversión en IIC's a lo largo del trimestre continúa inalterada:

ETF'S: GLOBAL X ROBOTICS & ARTIFICIAL ; GLOBAL X URANIUM ; ISHARES GLOBAL BASE METALS; PROSHARES SP500 DIVIDEND ; ROBO GLOBAL ROBOTIC & AUTOMATION.

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

A lo largo del trimestre, venció en el treasury americano que había al final del semestre y se renovó bono de UK por 750.000 gbp nominales pasando de un peso del 15,39% a un 16,55%.

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 trimestre, la liquidez en libras se ha invertido en un bono Uk Treasury cupon 1,5% vto 22/1/21 por un importe de 750.000 libras de nominal.

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

#### c) Índice de referencia.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 -0,59%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,11%.

### 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 -0,59% y el número de participes 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 -0,59%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,15%. 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 0,03% 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 -0,59%, 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 -0,39%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre se realizaron operaciones de buy write y put write sobre valores Europeos, Españoles y Americanos, y se han realizado operaciones de compra-venta de futuros sobre el Ibex, Eurostxx50 y Eurostxx bank.

En decidió vender a lo largo del trimestre, 40.000 New Gold a 2,04 y 6000 Schnitzer Steel (3000 a 17 y 3000 a 19,03).

Entre las operaciones de compra-venta de valores, podríamos destacar 5000 HP, 1600 Kraft, 5000 Gaslog, 1600 Wallgreen y 800 Alliance Data, en todas ellas con rentabilidad positiva.

También, a lo largo del trimestre se han realizado operaciones de trading con futuros del Ibex y Eurostoxx, y Eurostxx bank, 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)

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ARYZTA, LIBERBANK, ECONOCOM GROUP, NEW GOLD, FITBIT INC - A. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TELEFONICA, US TREASURY 1,375% 15/9/20, NORWEGIAN AIR SHUTTLE, WALGREEN BOOTS ALLIANCE, UK TSY 1,5% 22/01/21.

### 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 trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre EuroStoxx, futuros sobre Ibex, opciones sobre acciones, futuros sobre Eurostoxx Bancos, opciones sobre Eurostoxx Bancos que han proporcionado un resultado global positivo de + 17.618,89 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 4,77% 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 92,08 millones de euros, que supone un 6,83% 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

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 8,61%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 19,72%.

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 0,10 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 participes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 vaya reestableciendo la actividad empresarial mundial, y el descubrimiento de una vacuna efectiva.

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 Trimestre 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