

## CARTERA EUTOPIA SICAV

Nº Registro CNMV: 3675

**Informe:** Semestral del Segundo semestre 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                 | 0,71           | 1,65             | 2,33       | 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             | 517.201,00     | 517.202,00       |
| Nº de accionistas                         | 100            | 101              |
| Beneficios brutos distribuidos por acción |                |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo<br>(miles de euros) | Valor liquidativo |        |         |  |
|---------------------|---|-------------------|--------|---------|--|
|                     |   | fin del periodo   | mínimo | máximo  |  |
| Periodo del informe | 5.515   | 10,6640           | 9,5620 | 10,6719 |  |
| 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)<br>fin del periodo | Cotización (euros) |        | Volumen medio diario<br>(miles de euros) | Frecuencia (%) | Mercado o sistema en<br>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  | 0,20         | s/resultados | 0,20  | Patrimonio      |                    |
|                         | 0,00         |       |              | 0,00         |       |                 |                    |

| Comisión de depósito    |           |              |
|-------------------------|-----------|--------------|
| % efectivamente cobrado |           |              |
| período                 | acumulada | Base cálculo |
| 0,03                    | 0,05      | 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<br>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 | -3,42                     | 9,71       | -0,59   | 7,93    | -17,95  | 11,69   | -3,50   | 4,02    | 0,00    |  |

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado<br>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 |
| 0,64                      | 0,16      | 0,15       | 0,15    | 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

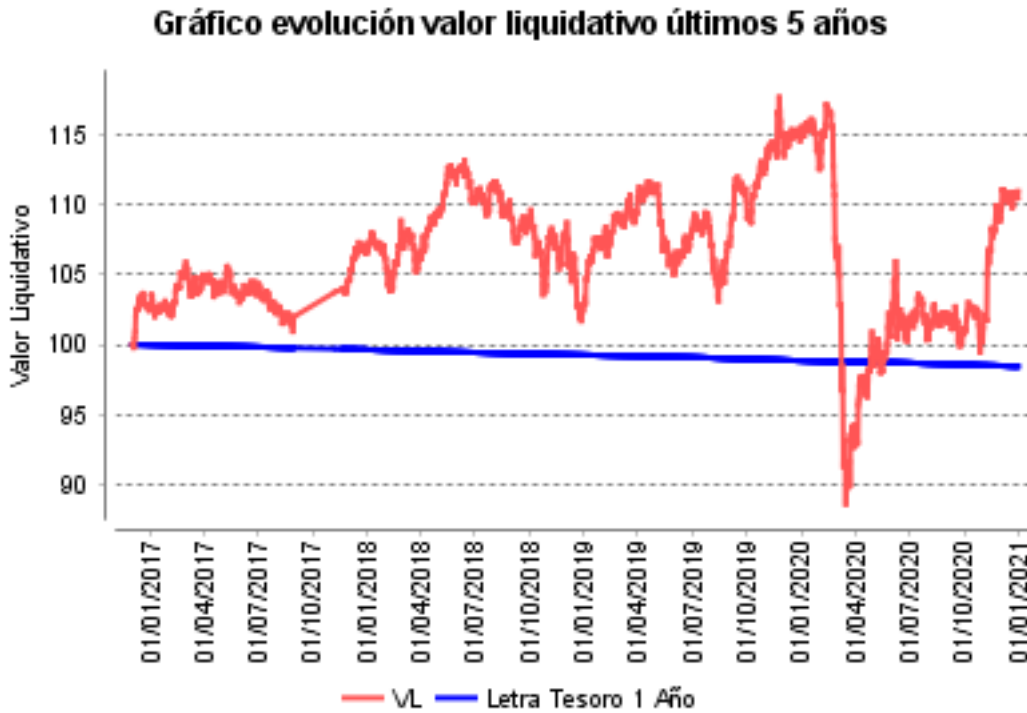
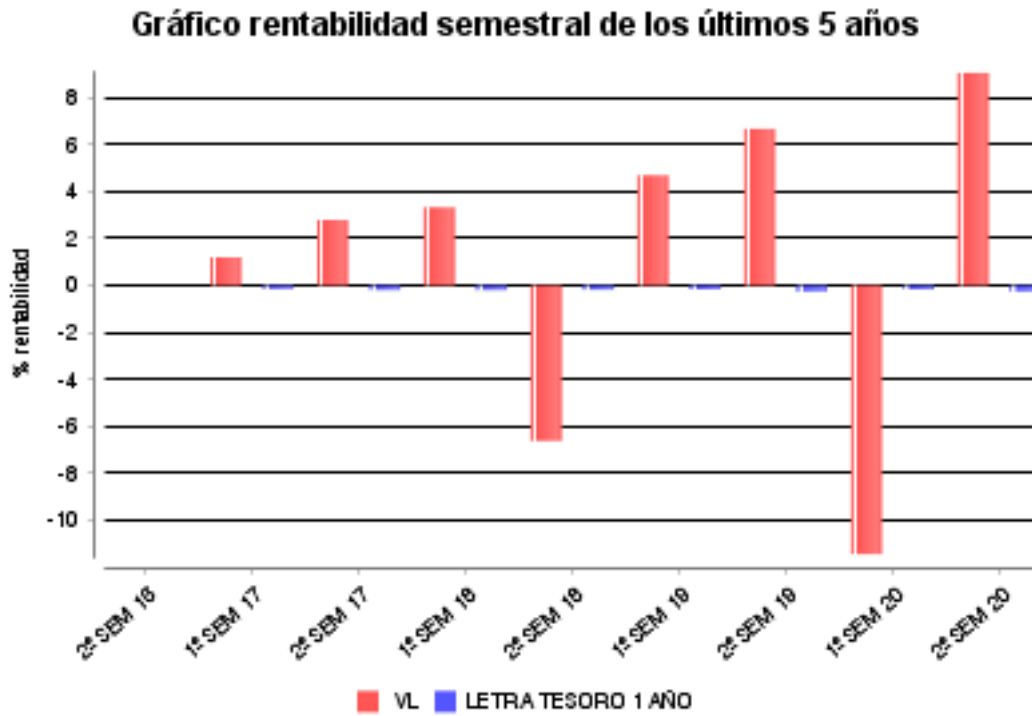


Gráfico rentabilidad



## 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                 | 4.354              | 78,93         | 4.112                | 81,31         |
| * Cartera interior                          | 433                | 7,86          | 405                  | 8,01          |
| * Cartera exterior                          | 3.915              | 70,98         | 3.696                | 73,09         |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 6                  | 0,10          | 10                   | 0,20          |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00          | 0                    | 0,00          |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERIA)                    | 825                | 14,97         | 852                  | 16,85         |
| (+/-) RESTO                                 | 336                | 6,10          | 93                   | 1,85          |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>5.515</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                    | 5.711                  | 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  | 8,86                     | -12,65                 | -3,77               | -170,11                                   |
| (+) Rendimientos de gestión   | 9,10                     | -12,42                 | -3,30               | -173,39                                   |
| + Intereses   | 0,15                     | 0,26                   | 0,41                | -42,52                                    |
| + Dividendos  | 0,09                     | 0,91                   | 1,00                | -90,48                                    |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)                                      | -1,67                    | -1,44                  | -3,11               | 15,76                                     |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no)                                  | 6,75                     | -13,63                 | -6,87               | -149,57                                   |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no)                                       | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)                                       | 0,31                     | 2,78                   | 3,09                | -88,90                                    |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)   | 3,58                     | -1,68                  | 1,90                | -312,95                                   |
| +/- Otros resultados  | -0,11                    | 0,38                   | 0,28                | -127,59                                   |
| +/- Otros rendimientos  | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,24                    | -0,24                  | -0,48               | -1,92                                     |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,10                    | -0,10                  | -0,20               | 1,18                                      |
| - Comisión de depositario   | -0,03                    | -0,02                  | -0,05               | 1,17                                      |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,07                    | -0,08                  | -0,15               | -6,31                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,04                    | -0,04                  | -0,08               | 1,89                                      |
| - 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>5.515</b>             | <b>5.057</b>           | <b>5.515</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

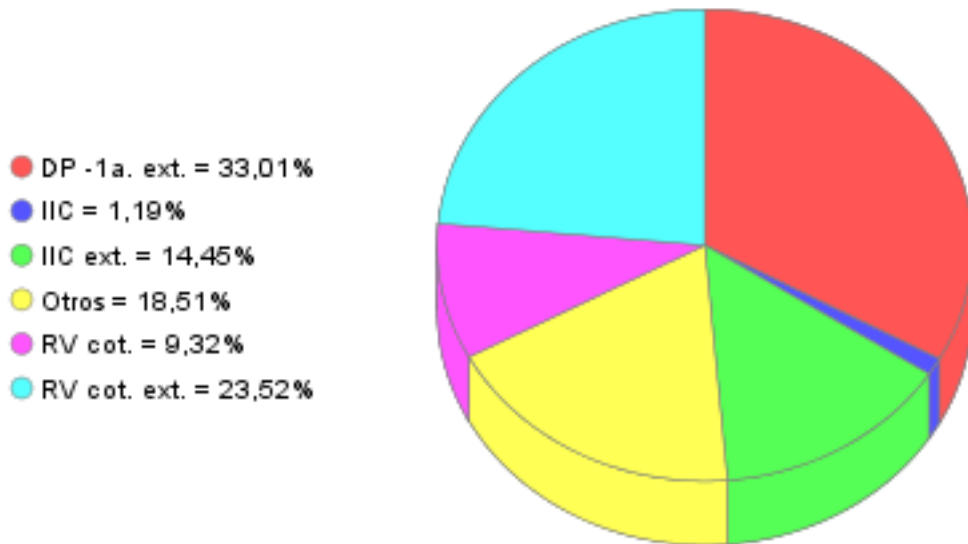
| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual |              | Periodo anterior |             |
|---|--------|----------------|--------------|------------------|-------------|
|   |        | Valor mercado  | %            | Valor mercado    | %           |
| ESTADO ESPAÑOL!0,53!2020-07-01                | EUR    | 0              | 0,00         | 100              | 1,98        |
| TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS |        | 0              | 0,00         | 100              | 1,98        |
| TOTAL RENTA FIJA                              |        | 0              | 0,00         | 100              | 1,98        |
| MERLIN PROPERTI                               | EUR    | 62             | 1,13         | 0                | 0,00        |
| MAPFRE  | EUR    | 42             | 0,76         | 42               | 0,82        |
| FAES  | EUR    | 56             | 1,01         | 0                | 0,00        |
| MEDIASET ESPAÑA                               | EUR    | 145            | 2,63         | 112              | 2,21        |
| LIBERBANK                                     | EUR    | 60             | 1,10         | 35               | 0,70        |
| REPSOL  | EUR    | 82             | 1,50         | 0                | 0,00        |
| TELEFÓNICA                                    | EUR    | 65             | 1,19         | 86               | 1,70        |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA                 |        | 513            | 9,32         | 275              | 5,43        |
| TOTAL RENTA VARIABLE                          |        | 513            | 9,32         | 275              | 5,43        |
| COBAS INTERNATI                               | EUR    | 66             | 1,19         | 53               | 1,04        |
| TOTAL IIC                                     |        | 66             | 1,19         | 53               | 1,04        |
| <b>TOTAL INTERIOR</b>                         |        | <b>579</b>     | <b>10,51</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    | 838            | 15,20        | 0                | 0,00        |
| ESTADO USA !0,070!2021-01-28                  | USD    | 982            | 17,81        | 0                | 0,00        |
| ESTADO USA !1,375!2020-09-15                  | USD    | 0              | 0,00         | 893              | 17,65       |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO           |        | 1.820          | 33,01        | 1.664            | 32,90       |
| TOTAL RENTA FIJA                              |        | 1.820          | 33,01        | 1.664            | 32,90       |
| TOTAL RENTA FIJA                              |        | 1.820          | 33,01        | 1.664            | 32,90       |
| ECONOCOM GROUP                                | EUR    | 48             | 0,86         | 34               | 0,68        |
| GASLOG LTD                                    | USD    | 0              | 0,00         | 13               | 0,25        |
| NEW GOLD INC                                  | USD    | 0              | 0,00         | 48               | 0,95        |
| ARYZTA AG                                     | CHF    | 80             | 1,46         | 51               | 1,01        |
| DEUTSCHE BK                                   | EUR    | 42             | 0,76         | 40               | 0,79        |
| RENAULT                                       | EUR    | 143            | 2,59         | 90               | 1,79        |
| ENGIE SA                                      | EUR    | 50             | 0,91         | 44               | 0,87        |
| TECHNICOLOR REG                               | EUR    | 2              | 0,03         | 0                | 0,01        |
| ARCELORMITTAL                                 | EUR    | 0              | 0,00         | 47               | 0,93        |
| TEEKAY  | USD    | 35             | 0,64         | 21               | 0,42        |
| FUGRO N.V.                                    | EUR    | 0              | 0,00         | 61               | 1,21        |
| FUGRO N.V.                                    | EUR    | 123            | 2,24         | 0                | 0,00        |
| NORWEGIAN AIR S                               | NOK    | 10             | 0,17         | 29               | 0,57        |
| ACHILLION PHARM                               | USD    | 0              | 0,01         | 0                | 0,01        |
| ALLIANCE DATA S                               | USD    | 0              | 0,00         | 32               | 0,64        |
| BRISTOL-MYE. S.                               | USD    | 1              | 0,02         | 8                | 0,15        |
| EXELIXIS, INC.                                | USD    | 51             | 0,92         | 0                | 0,00        |
| FIREEYE                                       | USD    | 227            | 4,11         | 130              | 2,57        |
| FITBIT INC - A                                | USD    | 390            | 7,06         | 402              | 7,96        |
| FRANCESSAS HOLD                               | USD    | 1              | 0,02         | 8                | 0,16        |
| HEWLETT-PACKARK                               | USD    | 0              | 0,00         | 78               | 1,53        |
| KT CORP                                       | USD    | 0              | 0,00         | 40               | 0,79        |
| KRAFT HEINZ CO                                | USD    | 0              | 0,00         | 45               | 0,90        |
| SCHNITZER STEEL                               | USD    | 0              | 0,00         | 94               | 1,86        |
| TRIPADVISOR INC                               | USD    | 42             | 0,77         | 30               | 0,60        |
| WALGREEN CO                                   | USD    | 52             | 0,95         | 60               | 1,19        |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA                 |        | 1.297          | 23,52        | 1.407            | 27,84       |

**CARTERA EUTOPIA SICAV**
**Informe Semestral del Segundo semestre 2020**

|                            |     |       |       |       |       |
|----------------------------|-----|-------|-------|-------|-------|
| TOTAL RENTA VARIABLE       |     | 1.297 | 23,52 | 1.407 | 27,84 |
| ISHARES SP TSX             | CAD | 152   | 2,75  | 100   | 1,98  |
| MIMOSA CAPITAL             | EUR | 81    | 1,47  | 69    | 1,37  |
| ROBO GLOBAL                | USD | 135   | 2,44  | 105   | 2,07  |
| GLOBAL X ROB               | USD | 122   | 2,21  | 96    | 1,89  |
| GLOBAL X URANIU            | USD | 177   | 3,21  | 136   | 2,69  |
| PROSHARES SP 50            | USD | 131   | 2,37  | 120   | 2,37  |
| TOTAL IIC                  |     | 797   | 14,45 | 625   | 12,37 |
| TOTAL EXTERIOR             |     | 3.915 | 70,98 | 3.696 | 73,11 |
| TOTAL INVERSION FINANCIERA |     | 4.494 | 81,49 | 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                |
| Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable     |                                   | 0                            |                          |
| Total Operativa Derivados Derechos                    |                                   | 0                            |                          |
| ALLIANCE DATA SYSTEMS                                 | OPCION!ALLIANCE DATA SYSTEMS!100! | 43                           | Inversión                |
| DEUTSCHE BANK   | OPCION!DEUTSCHE BANK!100!         | 42                           | Inversión                |
| EXELIXIS  | OPCION!EXELIXIS!100!              | 48                           | Inversión                |
| FUGRO NV  | OPCION!FUGRO NV!67!               | 40                           | Inversión                |
| FIREEYE   | OPCION!FIREEYE!100!               | 177                          | Inversión                |
| TRIPADVISOR   | OPCION!TRIPADVISOR!100!           | 38                           | Inversión                |
| GLOBAL X URANIUM ETF                                  | OPCION!GLOBAL X URANIUM ETF!100!  | 49                           | Inversión                |
| GLOBAL X URANIUM ETF                                  | OPCION!GLOBAL X URANIUM ETF!100!  | 140                          | Inversión                |
| CVS Caremark  | OPCION!CVS Caremark!100!          | 51                           | Inversión                |
| KROGER  | OPCION!KROGER!100!                | 46                           | Inversión                |
| REPSOL  | OPCION!REPSOL!100!                | 65                           | Inversión                |
| TELEFONICA  | OPCION!TELEFONICA!100!            | 74                           | Inversión                |
| AT&T  | OPCION!AT&T!100!                  | 138                          | Inversión                |
| VODAFONE GROUP ADR                                    | OPCION!VODAFONE GROUP ADR!100!    | 53                           | Inversión                |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT                                  | OPCION!VEOLIA ENVIRONNEMENT!100!  | 54                           | Inversión                |
| REPSOL  | OPCION!REPSOL!100!                | 80                           | Inversión                |
| Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable |                                   | 1.138                        |                          |
| Total Operativa Derivados Obligaciones                |                                   | 1.138                        |                          |

#### 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 semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 6,895 millones de euros en concepto de compra, el 0,73% del patrimonio medio, y por importe de 6,995 millones de euros en concepto de venta, que supone un 0,74% 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. 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 7643,06 euros, lo que supone un 0,148% 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.

El comportamiento y sentimiento inversor, a lo largo del segundo semestre del 2020, se caracterizó, por un lado, un nuevo sentimiento pesimista después de la buena época estival, con reaperturas de las distintas economías y sistemas productivos y con datos de actividad económica fuerte, que llevo a una segunda ola en Europa y el resto del mundo, que obligo, de nuevo, al cierre parcial y a la puesta en marcha de restricciones en algunos países del viejo continente; y por otro lado, a un escenario totalmente optimista tras el anuncio a comienzos de Noviembre de la efectividad de la vacuna de Pfizer, que posteriormente le siguió otras compañías farmacéuticas. Esto provocó en muchos sectores cíclicos y ligados al consumo, a tener un comportamiento bursátil, como no se daba en muchos años.

Por tanto, la segunda ola de contagios, paso de generar un nuevo pesimismo con restricciones a finales de Octubre, a un optimismo durante los meses de Noviembre y Diciembre, apuntalando la recuperación de muchos sectores e índices de cara al 2021, y generando una fuerte rotación sectorial, de sectores defensivos hacia sectores más cíclicos.

Si analizamos la evolución de los distintos mercados financieros en el segundo semestre del año, vemos como en Europa a cierre de Octubre, las pérdidas acumuladas por la segunda ola se palpaban en los principales índices (Ibex: -10,11%; Eurostoxx50: -7,94%; Dax: -6,13%; FtseMib: -6,47%; Cac: -6,3%). Tras el anuncio de la eficacia de la vacuna de Pfizer, la recuperación desde Octubre hasta Diciembre fue extremadamente virulenta, coincidiendo con un fuerte cambio de sentimiento inversor. (Ibex: +27,16%; Eurostoxx50: +20,84%; Dax: +18,71%; FtseMib: +24,02%; Cac: +22,07%). Por sectores, los que más retorno tuvieron, fueron los más cíclicos, entre otros Energía (+35,72%), Basic Resources (+30,57%), Bancos (+30,40%), Autos (+27,56%), Ocio y turismo (+27,33%).

Por el lado de EEUU, el movimiento de los distintos índices en el semestre, fue muy diferente que el del Viejo Continente, debido principalmente al fuerte peso del sector tecnológico, gran ganador, por otra parte, del 2020. Por tanto, de Junio a Octubre, los principales índices Americanos se anotaron unos retornos positivos, muy diferente a los retornos de los índices Europeos, (S&P: +6,03%; Nasdaq: +3,33%; Dow Jones: +9,06%). En cambio, a pesar del buen comportamiento al finalizar el Semestre, los retornos fueron inferiores a los Europeos, (S&P: +14,46%; Dow Jones: +15,22%; Nasdaq: +16,39%).

Respecto al ámbito político, podríamos destacar la resolución satisfactoria del Brexit, que junto con los programas de estímulos económicos y fiscal, debería de apuntalar la recuperación del crecimiento económico a lo largo del 2021, con independencia en el corto plazo de la evolución de la pandemia.

En cuanto a la renta fija el tercer y cuarto 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 rebrotes de la enfermedad. Afortunadamente el anuncio de la vacuna contra la enfermedad ha dado tranquilidad a los bonos. 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 las sucesivas olas del virus.

Respecto a los bonos gubernamentales vimos algo de nerviosismo en las elecciones americanas con cierto movimiento de la curva americana. Se confirma el paquete de ayudas tras ganar Biden, lo que ha supuesto algo de tensión en el bono americano a 10 años que finalizó el año a 0.91%. La pendiente de la curva americana coge fuerza y el 2 30 años se sitúa en 150 p.b. El bono alemán a 10 años continúa en territorio negativo en el -0.57%.

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 diciembre en 61 puntos básicos la española y 110 la italiana que corresponden con un bono italiano a 10 años en el 0.55%, el bono español a 10 años en el 0.05%.

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 EL BCE cumple con lo anunciado y eleva en 500,000 millones euro el PEPP hasta 1,85 billones euro con compras hasta marzo 2022 y reinversiones hasta 2023; también amplía el número de rondas de TLTRO-III hasta junio. 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 Semestre, se decidió incrementar los niveles de inversión en Bolsa Española, pasando de un 5,44 % a un 9,48% siendo Repsol y Mediaset los valores que más pesan con un 1,51% y un 2,66% respectivamente.

Por el lado de renta variable internacional, se decidió reducir el peso global de un 26,27% a un 23,5%. En Europa se incrementó de un 6,3% a un 7,43%; y en EEUU se redujo de un 19,97% a un 16,1%. Entre los valores que más pesan en la cartera al cierre del trimestre, cabría destacar: Fitbit (7,08%); Fireeye (3,98%); Fugro (2,23%); y Renault (2,64%).

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 INTERNATIONAL y en MIMOSA CAPITAL (AZVALOR INTERNACIONAL).

A lo largo del Semestre, venció en el treasury americano que había al final del primer semestre y se renovó bono de UK por 750.000 gbp nominales por un peso del 15,17%.

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.

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.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 9,06%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,11%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 9,06% y el número de partícipes ha registrado una variación negativa de -1 accionistas, lo que supone una variación del -0,99%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 9,06%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,31%. 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 0,07% 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 9,06%, 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 13,88%.

## 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, y se han realizado operaciones de compra-venta de futuros sobre el Ibex, Eurostxx50 y Eurostxx bank.

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

Por el lado de las compras, se invirtió en Repsol, Telefónica, Faes Farma, y se realizó una estrategia de relativo, largo en el Ftse 100 de uk y corto en Ibex.

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 Eurostxx, 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: FIREEYE, RENAULT, ISHARES SP TSX GLOBAL BASE ETF, ARCELORMITTAL, GLOBAL X URANIUM ETF. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: US TREASURY 1,375% 15/9/20, US TREASURY BILL 0% 28/1/21, TELEFONICA, NORWEGIAN AIR SHUTTLE, FITBIT INC - A.

### 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, Futuros sobre Eurostxx Bancos, opciones sobre Eurostxx Bancos, futuros sobre Fotsie 100 que han proporcionado un resultado global positivo de + 15.963,20 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 10,78% del patrimonio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con las distintas entidades por importe de 13,8900375 millones de euros, que supone un 1,46% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 9,3%.

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 periodo ha sido del 9,57%. 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 11,15%.

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 0,09 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.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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.

Creemos que los sectores más cíclicos y más ligados al consumo serán los que lideren la recuperación, una vez empiecen a implementarse las vacunas a lo largo del 2021.

La sicav, debería de seguir recuperando la rentabilidad perdida, gracias a la estructura de cartera cíclica que tenemos actualmente, y a las estrategias en derivados que estamos llevando a cabo.

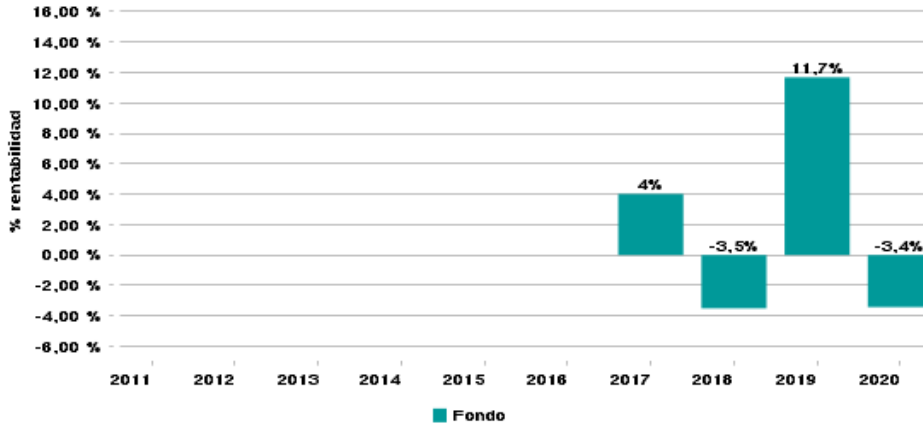
## 10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

Datos cuantitativos: Durante el año 2020 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.435.382,80 euros, con un total de 35 beneficiarios. De este importe, 2.325.312,80 (95,5%) euros corresponden a remuneración fija, y 110.070,0 (4,5%) euros corresponden a remuneración variable. En total 14 personas han recibido la remuneración variable. El 73% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 841.620,26 euros (el 4,6% del total), y una remuneración variable de 38.320 euros (el 34,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.139.764,01 euros, y una remuneración variable de 80.570,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
- Fecha de registro del fondo: 04/02/2011
- Datos calculados en euros.