

CARTERA EUTOPIA SICAV

Nº Registro CNMV: 3675

Informe: Semestral del Primer semestre 2021
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.

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	1,25	0,71	1,25	2,33
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	517.101,00	517.201,00
Nº de accionistas	99	100
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	6.131	11,8572	10,6597	11,8839	
2020	5.515	10,6640	8,5206	11,2576	
2019	5.711	11,0417	9,8864	11,3072	
2018	5.113	9,8864	9,7765	10,8750	

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
0,10	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	Últ. trim	Trimestral			Anual			
			Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,19	1,07	10,01	9,71	-0,59	-3,42	11,69	-3,50	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
0,31	0,15	0,15	0,16	0,15	0,64	0,60	0,70	0,49

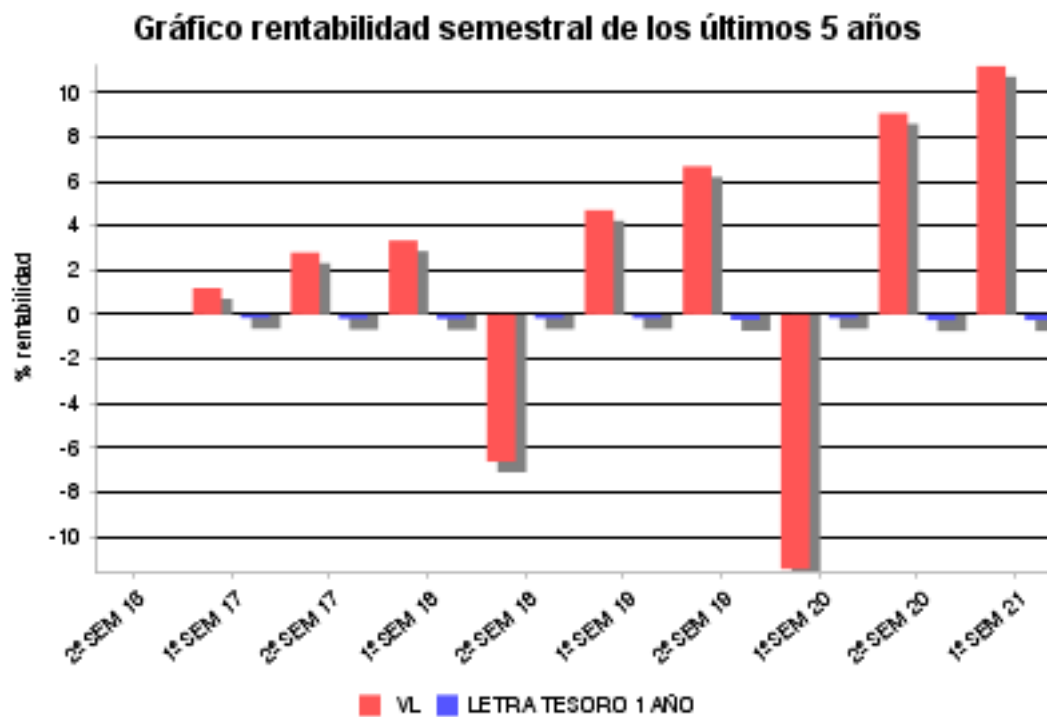
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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	4.296	70,07	4.354	78,93
* Cartera interior	339	5,52	433	7,86
* Cartera exterior	3.937	64,21	3.915	70,98
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,34	6	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.647	26,86	825	14,97
(+/-) RESTO	188	3,07	336	6,10
TOTAL PATRIMONIO	6.131	100,00	5.515	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)	5.515	5.057	5.515	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-0,02	0,00	-0,02	10.098,62
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	10,40	8,86	10,40	34,66
(+) Rendimientos de gestión	10,72	9,10	10,72	35,13
+ Intereses	0,35	0,15	0,35	166,26
+ Dividendos	0,01	0,09	0,01	-83,83
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	-1,67	0,13	-108,70
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,70	6,75	2,70	-54,18
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	3,98	0,31	3,98	1.380,76
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,43	3,58	2,43	-22,02
+/- Otros resultados	1,12	-0,11	1,12	-1.323,88
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,24	-0,32	52,30
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	13,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	13,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,07	-0,09	31,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	7,58
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,07	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	6.131	5.515	6.131	

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	%
MERLIN PROPERTI	EUR	0	0,00	62	1,13
MAPFRE	EUR	47	0,76	42	0,76
DISTRIBUIDORA I	EUR	0	0,00	0	0,00
FAES	EUR	0	0,00	56	1,01
MEDIASET ESPAÑA	EUR	180	2,93	145	2,63
LIBERBANK	EUR	77	1,26	60	1,10
GRIFOLS	EUR	53	0,86	0	0,00
REPSOL	EUR	0	0,00	83	1,50
TELFÓNICA	EUR	0	0,00	65	1,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		357	5,81	513	9,32
TOTAL RENTA VARIABLE		357	5,81	513	9,32
COBAS INTERNATI	EUR	86	1,41	66	1,19
TOTAL IIC		86	1,41	66	1,19
TOTAL INTERIOR		443	7,22	579	10,51
ESTADO INGLÉS!3,750!2021-09-07	GBP	915	14,92	0	0,00
ESTADO INGLÉS!1,500!2021-01-22	GBP	0	0,00	838	15,20
ESTADO USA !0,070!2021-01-28	USD	0	0,00	982	17,81
ESTADO USA !2,875!2021-10-15	USD	1.701	27,74	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		2.615	42,66	1.820	33,01
TOTAL RENTA FIJA		2.615	42,66	1.820	33,01
TOTAL RENTA FIJA		2.615	42,66	1.820	33,01
ECONOCOM GROUP	EUR	61	1,00	48	0,86
ARYZTA AG	CHF	147	2,40	80	1,46
DEUTSCHE BK	EUR	0	0,00	42	0,76
RENAULT	EUR	170	2,78	143	2,59
ENGIE SA	EUR	46	0,75	50	0,91
TECHNICOLOR REG	EUR	3	0,04	2	0,03
HAPPINESS BIOTE	USD	27	0,43	0	0,00
TEEKAY	USD	63	1,02	35	0,64
FUGRO N.V.	EUR	77	1,26	0	0,00
FUGRO N.V.	EUR	0	0,00	123	2,24
NORWEGIAN AIR S	NOK	15	0,24	10	0,17
ACHILLION PHARM	USD	0	0,01	0	0,01
BRISTOL-MYE. S.	USD	0	0,00	1	0,02
EXELIXIS, INC.	USD	0	0,00	51	0,92
FIREEYE	USD	0	0,00	227	4,11
FITBIT INC - A	USD	0	0,00	390	7,06
FRANCESSAS HOLD	USD	1	0,01	1	0,02
TRIPADVISOR INC	USD	0	0,00	42	0,77
VERTEX PHARMAC	USD	51	0,83	0	0,00
WALGREEN CO	USD	71	1,16	52	0,95
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		732	11,93	1.297	23,52
TOTAL RENTA VARIABLE		732	11,93	1.297	23,52
ISHARES SP TSX	CAD	132	2,15	152	2,75
MIMOSA CAPITAL	EUR	103	1,68	81	1,47
ROBO GLOBAL	USD	148	2,42	135	2,44
GLOBAL X ROB	USD	133	2,16	122	2,21
GLOBAL X URANIU	USD	73	1,20	177	3,21
PROSHARES SP 50	USD	0	0,00	131	2,37

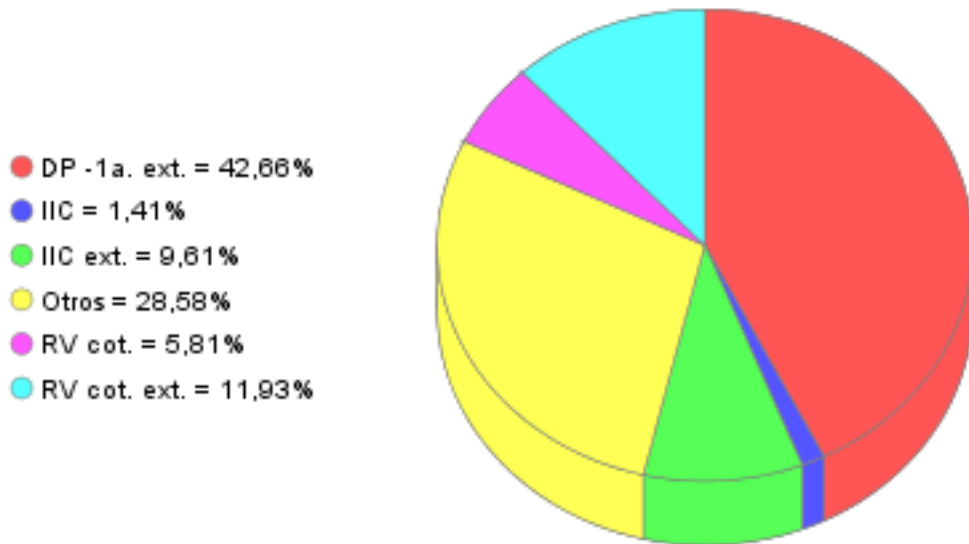
CARTERA EUTOPIA SICAV

Informe Semestral del Primer semestre 2021

TOTAL IIC	589	9,61	797	14,45
TOTAL EXTERIOR	3.937	64,20	3.915	70,98
TOTAL INVERSION FINANCIERA	4.380	71,42	4.494	81,49

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 Rentas Variable		0	
Total Operativa Derivados Derechos		0	
ALLIANCE DATA SYSTEMS	OPCION!ALLIANCE DATA SYSTEMS!100!	40	Inversión
MERCK	OPCION!MERCK!100!	43	Inversión
NEW GOLD	OPCION!NEW GOLD!100!	17	Inversión
UIPATH CLASS A	OPCION!UIPATH CLASS A!100!	23	Inversión
INDITEX	OPCION!INDITEX!103!	100	Inversión
PLUG POWER INC	OPCION!PLUG POWER INC!100!	21	Inversión
MERLIN PROPERTIES SOCIMI	OPCION!MERLIN PROPERTIES SOCIMI!100!	72	Inversión
REPSOL	OPCION!REPSOL!100!	65	Inversión
REGENERATION PHARMACEUTICALS	OPCION!REGENERATION PHARMACEUTICALS!100!	42	Inversión
K+S AG	OPCION!K+S AG!100!	55	Inversión
VIACOMBS	OPCION!VIACOMBS!100!	38	Inversión
ALIBABA GROUP HOLD ADR	OPCION!ALIBABA GROUP HOLD ADR!100!	56	Inversión
VIPSHOP HOLDING	OPCION!VIPSHOP HOLDING!100!	21	Inversión
VERIZON COMMUNICATIONS	OPCION!VERIZON COMMUNICATIONS!100!	46	Inversión
WORKHORSE GROUP	OPCION!WORKHORSE GROUP!100!	21	Inversión
RENAULT	OPCION!RENAULT!100!	42	Inversión
TEEKAY CORP	OPCION!TEEKAY CORP!100!	59	Inversión
TEEKAY CORP	OPCION!TEEKAY CORP!100!	19	Inversión
TEEKAY CORP	OPCION!TEEKAY CORP!100!	6	Inversión
GLOBAL X URANIUM ETF	OPCION!GLOBAL X URANIUM ETF!100!	62	Inversión
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	OPCION!VERTEX PHARMACEUTICALS INC!100!	56	Inversión
ALIBABA GROUP HOLD ADR	OPCION!ALIBABA GROUP HOLD ADR!100!	21	Inversión
BAIDU ADR	OPCION!BAIDU ADR!100!	39	Inversión
COINBASE GLOBAL CLASS A	OPCION!COINBASE GLOBAL CLASS A!100!	21	Inversión
EXELIXIS	OPCION!EXELIXIS!100!	48	Inversión
GEO GROUP	OPCION!GEO GROUP!100!	17	Inversión
GLAXOSMITHKLINE ADR	OPCION!GLAXOSMITHKLINE ADR!100!	47	Inversión
ENGIE	OPCION!ENGIE!100!	56	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Rentas Variable		1.154	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.154	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 95,87% 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 4927,01 euros, lo que supone un 0,083% 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 sentimiento inversor, ha ido mejorando a lo largo del Semestre, y así se ha hecho notar en los distintos sectores más ligados al ciclo. El efecto del proceso de vacunación de las distintas economías ha hecho mella en el sentimiento inversor que, junto a las ayudas monetarias y fiscales, está haciendo mejorar las estimaciones de crecimiento económico. Según datos de la OCDE, las estimaciones de crecimiento para el mundo, se sitúa en una media del 5,6% sobre una base del -3,4% del 2020.

Analizando, los mercados y sectores Europeos en el Semestre, se ven fuertes expectativas, en tanto en cuanto sigan los procesos de vacunación, y sobre todo en la época estival, con nuevos levantamientos de restricciones, de aquellos países que han estado con confinamientos más severos como Reino Unido, Francia o Alemania. La evolución de los principales índices europeos, ha sido muy positiva, con cierres semestrales en positivo. (Eurostoxx50: 14,03%; Dax: 13,10%; Ftsemib: 12,49%; Ibex: 8,91%; UK: 7,08%; y el Cac: 16,44%).

Por sectores, subieron los más ligados al ciclo que en parte fueron los más deprimidos durante el 2020. Destacamos el sector Autos (23,15%); Bancos (23,79%); Ocio (13,20%), Recursos Básicos (16,50%) o Construcción (19,38%); en cambio, en la parte baja de la tabla se situaron los sectores más defensivos o menos cíclicos como utilities (-2,88%); o seguros (5,34%)

Analizando los PMI's Europeos, muestran una recuperación clara, pasando el sector manufacturo en el 1Q de 54,3 a 63,1 en el 2Q. El sector servicios, aunque claramente va por detrás del manufacturo, también ha subido hacia su zona de expansión por encima de 50, pasando en el 1Q de 45,9 a 58,3 del 2Q.

Hemos de destacar como claves para los trimestres venideros, el aumento de la velocidad en el proceso de vacunación, la reactivación de la economía y en especial del sector servicios y un ligero repunte de la inflación, como así muestran los bonos ligados a inflación.

Por el lado de las materias primas, hemos apreciado como algunas como el cobre, han alcanzado niveles no vistos desde el 2009, llegando incluso a preguntarse, la comunidad inversora, si nos encontramos a las puertas de un nuevo ¿superciclo? de las materias primas, debido principalmente a las políticas ultra expansivas tanto monetarias como fiscales que están llevando a cabo bancos centrales y gobiernos.

La OPEP+ siguen intentando, sin mucho éxito llegar a un acuerdo en cuanto a levantar los recortes de producción, y aumentar la oferta, en parte para contener la escalada del precio del crudo, como consecuencia del fuerte repunte que está teniendo la demanda de petróleo.

El rally del cobre, que ha subido en el Semestre entorno a un 20%, y ha duplicado su valoración desde Marzo20, llegando incluso a estar por encima de los 10.000 usd/t, se debe en gran parte a la fuerte demanda de China durante el 2020, mientras el mundo estaba paralizado por el covid19. Hay que destacar, que la caída que tuvo en Marzo del 2020, incentivo a China a aumentar sus reservas, ya que las inversiones que quiere llevar a cabo en energía eólica, solar y vehículos eléctricos, son muy intensivos en cobre. China espera tener para el 2030, una capacidad eólica y Solar de 160GW, y lograr la neutralidad de carbono en el 2060.

Al otro lado del Atlántico, en EEUU, destacábamos el cambio de sentimiento inversor en la primera parte del Semestre hacia sectores y compañías más value en detrimento del growth. A diferencia del 2020, donde el gran ganador fue el sector tecnológico, este comienzo de Semestre, el gran ganador son los sectores más cíclicos. Los principales índices Americanos se anotaron retornos positivos, liderados por el Dow Jones Industrial, con una subida del 8,29%, seguido del S&P +6,17% y por último el Nasdaq con una escasa subida del 1,76%. En la segunda parte del Semestre, se ve un resurgimiento del sector tecnológico, cerrando el Nasdaq en un 13,34% en el año. También le han seguido índices más value con el Dow Jones, cerrando el Semestre con una subida del 13,79%. Este impulso de los sectores y compañías más cíclicas, se debe en parte, al proceso audaz de vacunación que está llevando a cabo el país, junto con el plan ambicioso de Biden de 2,5 Billion de dólares de inversiones en infraestructuras para los próximos años. A finales de Junio, Biden seguía buscando apoyos para el paquete inicial de inversiones por valor de 1,2 billones de dólares, que necesita para ser aprobado en el congreso y convertirse en realidad.

El mercado de Renta Fija el semestre tiene dos partes muy diferenciadas : al inicio con alzas en las rentabilidades de los bonos de gobierno y muy centrado en el llamado ¿reflation trade? que de momento significaría una vuelta a la normalidad en lo que a inflación se refiere. Su efecto fue muy significativo, pues nos fuimos a la parte alta de las rentabilidades de los últimos 12 meses y la curva americana hizo un movimiento de empujamiento de pendiente fuerte. Sin embargo, la segunda parte del semestre asistimos a un movimiento deshaciendo en parte las subidas de tipos a medida que los datos de inflación y crecimiento se confirmaban pero con los Bancos Centrales insistiendo en que la inflación sería conyuntural. En el Reserva Federal ya se empieza a hablar de ¿tapering? por parte de algunos de sus miembros pero no se plasma en nada concreto y se emplaza a la reunión de Jackson Hole. Por su parte el BCE sigue con retórica muy ¿dovish , sin alterar el programa de compras PEPP y hablando de la necesidad de actuar ante el violento aumento de las rentabilidades soberanas del primer trimestre. En la zona euro el repunte de inflación ha sido mucho más moderado que en USA.

El mercado de Treasury después de alcanzar una rentabilidad del 1.75%,(niveles pre-pandemia), ha caído en rentabilidad hasta el 1,46%.Significativo también los movimientos de las pendientes en las curvas especialmente de EEUU. la diferencia entre los bonos del gobierno de EEUU a largo plazo (30 años) y los bonos a corto plazo (2 años) que alcanzó 230 pb ha dado paso a un aplanamiento de curva situándose en 184 p.b. al final de junio. Este movimiento se ha producido similar en el bono alemán aunque con menor virulencia. El diferencial 2 -30 ha pasado de 110 p.b. a 95 p.b a final de junio.Y el 10 años alemán ha retrocedido en rentabilidad hasta el -0,20% después de irse prácticamente al 0% en marzo.El diferencial USA ¿EU también ha caído como consecuencia de un mejor comportamiento de USA y se sitúa en 167pb.

Respecto a los países periféricos sus primas de riesgo están muy estables en niveles contenidos debido en parte al programa de compras de bonos del BCE ; se encuentran a final de trimestre en 62 puntos básicos la española y 102 la italiana que corresponden con un bono italiano a 10 años en el 0.82%, el bono español a 10 años en el 0.41%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del Semestre, se decidió reducir los niveles de inversión en Bolsa Española, pasando de un 9,48 % a un 5,81% siendo Liberbank y Mediaset los valores que más pesan con un 1,26% y un 2,93% respectivamente.

Por el lado de renta variable internaci

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 11,19%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,26%.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 11,17% y el número de accionistas ha registrado una variación negativa de -1 accionistas, lo que supone una variación del -1%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 11,19%, 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 0,06% del patrimonio medio de la IIC.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 11,19%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 10,73%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Entre las operaciones mas representativas del Semestre, cabría mencionar las compras de 1600 Kraft, 1600 Walgreen, y la ejecución de la OPA de Google sobre Fitbit a 7,35 usd.

Se han realizado operaciones de compra-venta sobre Telefónica, Fireeye, Walgreen, Liberbank, entre otros.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GLOBAL X URANIUM ETF, ARYZTA, ISHARES SP TSX GLOBAL BASE ETF, MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION, REPSOL. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: US TREASURY 2,625% 15/6/21, CORPORACION ACCIONA ENERCIAS RENOVABLES, FIREEYE, RENAULT, NORWEGIAN AIR SHUTTLE.

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 opciones sobre acciones que han proporcionado un resultado global positivo de + 236.376,50 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 6,85% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 12,7%.

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 5,89%. 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 8,11%.

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 0,07 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 los valores value serán los que lideren las subidas durante el 2021. Entre estos se encuentran los sectores más cíclicos y más ligados al consumo.

A medida que siga aumentando el proceso de vacunación, y las sociedades lleguen a la inmunidad comunitaria, será un gran catalizador para la recuperación económica, que por otra parte seguirá apoyándola los mecanismos monetarios implantados por los bancos centrales.

La sicav, debería de seguir ganando en rentabilidad , 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

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