

|                      |                               |                           |                                |
|----------------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------------|
| <b>Gestora</b>       | CARTESIO INVERSIONES SGIIC SA | <b>Depositario</b>        | BNP PARIBAS SECURITIES SERVICE |
| <b>Grupo Gestora</b> | CARTESIO                      | <b>Grupo Depositario</b>  | BNP PARIBAS SA                 |
| <b>Auditor</b>       | DELOITTE, S.A.                | <b>Rating depositario</b> | A+                             |

**Fondo por compartimentos** NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cartesio.com](http://www.cartesio.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

#### **Dirección**

RUBEN DARIO, 3 MADRID 28010 Tfno. 91 310 62 40

**Correo electrónico** Itziar.alvarez@cartesio.com

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 FONDO**

**Fecha de registro:** 15/03/2004

### **1. Política de inversión y divisa de denominación**

#### **Categoría**

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro  
Perfil de riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

#### **Descripción general**

El Fondo pretende preservar el capital. La renta variable no superará el 40% de la exposición total variando ampliamente según la apreciación del riesgo de mercado. El horizonte temporal de la inversión en una compañía será en general superior a 3 años. Se invertirá en un número limitado de valores, predominando compañías europeas de capitalización media y grande.

El resto de la exposición total será renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos y depósitos) de al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-), aunque se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-) o cuyo emisor no tenga rating. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada.

Se invertirá principalmente en mercados y emisores de la OCDE. Se podrá invertir hasta el 40% de la exposición total en mercados y emisores no europeos, y hasta un máximo del 20% en mercados emergentes.

El riesgo divisa no superará el 20% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

La operativa directa con derivados solo se realiza en mercados organizados de derivados.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

El fondo sólo puede operar en derivados cotizados.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

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

**Divisa de denominación:** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Período actual | Período anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de participaciones                                  | 163.305,97     | 225.937,59       |
| Nº de partícipes                                       | 3.330          | 4.073            |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) |                |                  |

Inversión Mínima

¿Distribuye dividendos? No

| Fecha               | Patrimonio fin de período (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período |
|---------------------|--|-----------------------------------|
| Período del informe | 285.911                                  | 1.750,7707                        |
| 2019                | 427.840                                  | 1.893,6205                        |
| 2018                | 461.999                                  | 1.810,4576                        |
| 2017                | 478.519                                  | 1.870,4726                        |

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |       | Base de cálculo | Sistema imputación |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |       |                 |                    |
| Período                 |              |       | Acumulada    |              |       |       |                 |                    |
| s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |       |                 |                    |
| 0,25                    | 0,00         | 0,25  | 0,25         | 0,00         | 0,25  | mixta | al fondo        |                    |

| Comisión de depositario |      |           |                 |
|-------------------------|------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado |      |           | Base de cálculo |
| Período                 |      | Acumulada |                 |
|                         | 0,03 | 0,03      | patrimonio      |

|  | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%)             | 0,22           | 0,26             | 0,22       | 0,68         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,47          | -0,42            | -0,47      | -0,42        |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### A) Individual

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

|              | Acumulado 2020 | Trimestral       |                    |                   |                    | Anual |       |      |      |
|--------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|------|------|
|              |                | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2020 | 4º Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2019  | 2018  | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad | -7,54          | 4,87             | -11,84             | 2,13              | 0,20               | 4,59  | -3,21 | 3,62 | 1,89 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                            | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)    | -1,46            | 11/06/2020 | -3,36      | 12/03/2020 | -0,54          | 02/10/2019 |
| Rentabilidad máxima (%)    | 1,37             | 05/06/2020 | 2,00       | 24/03/2020 | 0,54           | 11/10/2019 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

##### Medidas de riesgo (%)

|  | Acumulado 2020 | Trimestral       |                    |                   |                    | Anual |       |       |       |
|--|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|-------|-------|
|  |                | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2020 | 4º Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2019  | 2018  | 2017  | 2015  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                 |                |                  |                    |                   |                    |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                          | 11,28          | 9,41             | 12,67              | 2,64              | 2,78               | 2,59  | 1,75  | 1,15  | 3,71  |
| Ibex-35                                    | 42,23          | 32,18            | 50,19              | 12,90             | 13,27              | 12,36 | 13,59 | 12,95 | 22,26 |
| Letra Tesoro 1 año                         | 0,57           | 0,59             | 0,56               | 0,37              | 0,22               | 0,25  | 0,39  | 0,60  | 0,24  |
| BLOOMBERG BARCLAYS SERIES EURO GOVT 7-10YR | 6,35           | 4,04             | 8,08               | 3,60              | 4,49               | 3,67  | 1,83  | 2,66  | 5,49  |
| VaR histórico(iii)                         | 3,60           | 3,60             | 3,56               | 2,01              | 2,01               | 2,01  | 1,90  | 1,81  | 1,99  |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

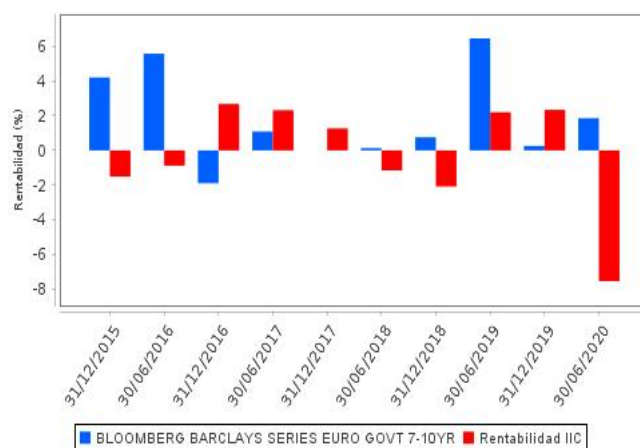
| Acumulado 2020 | Trimestral       |                    |                   |                    | Anual |      |      |      |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
|                | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2020 | 4º Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| 0,31           | 0,15             | 0,15               | 0,15              | 0,15               | 0,61  | 0,66 | 0,66 | 0,59 |

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 estas 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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora                  | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario                           |   |                   |                                |
| Renta Fija Euro                     | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Internacional            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Euro               | 351.950                                 | 3.747             | -7,54                          |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Euro           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Euro                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Internacional        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC de gestión Pasiva(1)            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo     | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| De Garantía Parcial                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto                    | 0                                       | 0                 | 0,00                           |

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado*<br>(miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad semestral media** |
|--|--|-------------------|--------------------------------|
| Global   | 256.332                                    | 2.283             | -17,07                         |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0  | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda  | 0  | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0  | 0                 | 0,00                           |
| Estándar de Valor Liquidativo Variable                     | 0  | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 0  | 0                 | 0,00                           |
| IIC que replica un Índice                                  | 0  | 0                 | 0,00                           |
| IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado   | 0  | 0                 | 0,00                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>608.282</b>                             | <b>6.030</b>      | <b>-11,56</b>                  |

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 260.613            | 91,15              | 384.787              | 89,94              |
| * Cartera interior                          | 174.768            | 61,13              | 270.826              | 63,30              |
| * Cartera exterior                          | 85.639             | 29,95              | 113.921              | 26,63              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 206                | 0,07               | 40                   | 0,01               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 24.496             | 8,57               | 41.979               | 9,81               |
| (+/-) RESTO                                 | 803                | 0,28               | 1.073                | 0,25               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>285.912</b>     | <b>100,00</b>      | <b>427.839</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 estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b> | <b>427.840</b>               | <b>458.364</b>                 | <b>427.840</b>            |   |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto)                   | -31,08                       | -9,20                          | -31,08                    | 169,70                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos                                | -9,24                        | 2,28                           | -9,24                     | -424,56                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                           | -8,88                        | 2,70                           | -8,88                     | -363,26                                   |
| + Intereses   | 0,25                         | 0,29                           | 0,25                      | -31,97                                    |
| + Dividendos  | 0,33                         | 0,24                           | 0,33                      | 11,92                                     |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)        | -1,73                        | 0,62                           | -1,73                     | -322,86                                   |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no)    | -7,62                        | 1,92                           | -7,62                     | -416,51                                   |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)         | -0,03                        | -0,41                          | -0,03                     | -93,63                                    |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Otros resultados                                  | -0,08                        | 0,04                           | -0,08                     | -266,50                                   |
| +/- Otros rendimientos                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                               | -0,36                        | -0,42                          | -0,36                     | -32,01                                    |
| - Comisión de gestión                                 | -0,25                        | -0,34                          | -0,25                     | -42,29                                    |
| - Comisión de depositario                             | -0,03                        | -0,03                          | -0,03                     | -21,18                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 25,33                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                   | -0,03                        | -0,03                          | -0,03                     | -22,08                                    |
| - Otros gastos repercutidos                           | -0,05                        | -0,02                          | -0,05                     | 109,65                                    |
| (+) 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                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>   | <b>285.911</b>               | <b>427.840</b>                 | <b>285.911</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 EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

| Descripción de la inversión y emisor                            | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0L02004171 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2020-04-17           | EUR    | 0                | 0,00         | 62.257           | 14,55        |
| ES0L02002142 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,390 2020-02-14           | EUR    | 0                | 0,00         | 60.175           | 14,06        |
| ES0L02003066 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,461 2020-03-06           | EUR    | 0                | 0,00         | 20.066           | 4,69         |
| ES0L02005087 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,537 2020-05-08           | EUR    | 0                | 0,00         | 23.093           | 5,40         |
| ES0L02008149 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,517 2020-08-14           | EUR    | 1.004            | 0,35         | 1.004            | 0,23         |
| ES0L02009113 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,470 2020-09-11           | EUR    | 60.261           | 21,08        | 70.304           | 16,43        |
| ES0L02010095 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,482 2020-10-09           | EUR    | 5.022            | 1,76         | 5.024            | 1,17         |
| ES0L02102124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,469 2021-02-12           | EUR    | 50.242           | 17,57        | 0                | 0,00         |
| ES0L02103056 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2021-03-05           | EUR    | 25.083           | 8,77         | 0                | 0,00         |
| ES0L02104161 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,458 2021-04-16           | EUR    | 10.041           | 3,51         | 0                | 0,00         |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                     |        | <b>151.653</b>   | <b>53,04</b> | <b>241.923</b>   | <b>56,53</b> |
| ES0840609012 - Bonos CAIXABANK SA 1,312 2049-03-23              | EUR    | 7.677            | 2,69         | 7.168            | 1,68         |
| ES0844251001 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 1,750 2049-04 | EUR    | 3.494            | 1,22         | 4.241            | 0,99         |
| ES0865936001 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,875 2049-10-02      | EUR    | 2.190            | 0,77         | 2.826            | 0,66         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                  |        | <b>13.361</b>    | <b>4,68</b>  | <b>14.235</b>    | <b>3,33</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                |        | <b>165.014</b>   | <b>57,72</b> | <b>256.158</b>   | <b>59,86</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | <b>165.014</b>   | <b>57,72</b> | <b>256.158</b>   | <b>59,86</b> |
| ES0142090317 - Acciones OHL                                     | EUR    | 341              | 0,12         | 569              | 0,13         |
| ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA                            | EUR    | 1.330            | 0,47         | 1.661            | 0,39         |
| ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA             | EUR    | 1.536            | 0,54         | 2.356            | 0,55         |
| ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL            | EUR    | 829              | 0,29         | 0                | 0,00         |
| ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA                        | EUR    | 680              | 0,24         | 967              | 0,23         |
| ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR          | GBP    | 777              | 0,27         | 2.702            | 0,63         |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL SA                               | EUR    | 2.443            | 0,85         | 3.594            | 0,84         |
| ES06735169F2 - Derechos REPSOL SA                               | EUR    | 0                | 0,00         | 109              | 0,03         |
| ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA                               | EUR    | 136              | 0,05         | 0                | 0,00         |
| ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA                      | EUR    | 1.682            | 0,59         | 2.712            | 0,63         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                            |        | <b>9.754</b>     | <b>3,42</b>  | <b>14.670</b>    | <b>3,43</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                     |        | <b>9.754</b>     | <b>3,42</b>  | <b>14.670</b>    | <b>3,43</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                   |        | <b>174.768</b>   | <b>61,14</b> | <b>270.828</b>   | <b>63,29</b> |
| XS1043961439 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 2,375 2022-03-15      | EUR    | 1.135            | 0,40         | 1.482            | 0,35         |
| PTBEQKOM0019 - Obligaciones NOVOBANCO 2,625 2049-05-08          | EUR    | 372              | 0,13         | 1.313            | 0,31         |
| US46115HAT41 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,508 2024-06-  | USD    | 0                | 0,00         | 932              | 0,22         |
| XS1076957700 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,125 2049-12-  | USD    | 3.634            | 1,27         | 3.797            | 0,89         |
| US853254BH21 - Bonos STANDARD CHARTERED 3,875 2049-04-02        | USD    | 0                | 0,00         | 2.964            | 0,69         |
| XS1592884123 - Obligaciones SANTANDER UK PLC 6,750 2049-12-31   | GBP    | 3.715            | 1,30         | 4.301            | 1,01         |
| XS1645651909 - Bonos BANKIA SA 1,500 2039-07-18                 | EUR    | 924              | 0,32         | 4.865            | 1,14         |
| US46115HAU14 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2049-     | USD    | 4.471            | 1,56         | 3.881            | 0,91         |
| US404280AS86 - Bonos HSBC BANK PLC 3,187 2049-09-17             | USD    | 1.793            | 0,63         | 1.926            | 0,45         |
| CH0200044813 - Bonos ARYZTA AG 4,000 2049-04-25                 | CHF    | 1.270            | 0,44         | 1.769            | 0,41         |
| XS1739839998 - Bonos UNICREDIT SPA 2,687 2049-12-03             | EUR    | 0                | 0,00         | 5.048            | 1,18         |
| XS1795406658 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2049-09-22      | EUR    | 0                | 0,00         | 3.819            | 0,89         |
| ES0813211002 - Bonos BBVA 1,468 2049-04-24                      | EUR    | 0                | 0,00         | 2.187            | 0,51         |
| XS0203470157 - Bonos AXA SA 0,274 2049-10-29                    | EUR    | 721              | 0,25         | 817              | 0,19         |
| XS2121441856 - Bonos UNICREDIT SPA 1,937 2049-12-03             | EUR    | 4.952            | 1,73         | 0                | 0,00         |
| XS2124979753 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,875 2049-08-  | EUR    | 404              | 0,14         | 0                | 0,00         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                  |        | <b>23.391</b>    | <b>8,17</b>  | <b>39.101</b>    | <b>9,15</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                |        | <b>23.391</b>    | <b>8,17</b>  | <b>39.101</b>    | <b>9,15</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | <b>23.391</b>    | <b>8,17</b>  | <b>39.101</b>    | <b>9,15</b>  |
| GB00B033F229 - Acciones CENTRICA PLC                            | GBP    | 0                | 0,00         | 2.083            | 0,49         |
| DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL                             | EUR    | 1.732            | 0,61         | 2.697            | 0,63         |
| DE0005773303 - Acciones FRAPORT                                 | EUR    | 1.212            | 0,42         | 2.140            | 0,50         |
| DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG                     | EUR    | 2.017            | 0,71         | 2.241            | 0,52         |
| DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE                              | EUR    | 1.740            | 0,61         | 1.717            | 0,40         |
| FI0009005987 - Acciones UPM KYMMENE                             | EUR    | 2.419            | 0,85         | 2.541            | 0,59         |
| FR0000031122 - Acciones AIR FRANCE-KLM                          | EUR    | 549              | 0,19         | 2.052            | 0,48         |
| FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN                             | EUR    | 2.729            | 0,95         | 2.446            | 0,57         |
| FR0000121329 - Acciones THALES SA                               | EUR    | 1.361            | 0,48         | 1.776            | 0,42         |

| Descripción de la inversión y emisor                   | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| FR0000125486 - Acciones VINCI SA                       | EUR    | 1.324            | 0,46         | 1.617            | 0,38         |
| FR0013176526 - Acciones VALEO                          | EUR    | 0                | 0,00         | 1.439            | 0,34         |
| FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP                   | EUR    | 1.351            | 0,47         | 1.703            | 0,40         |
| GB0033986497 - Acciones ITV PLC                        | GBP    | 916              | 0,32         | 1.880            | 0,44         |
| LU0088087324 - Acciones SES SA                         | EUR    | 1.687            | 0,59         | 1.724            | 0,40         |
| NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV             | EUR    | 2.204            | 0,77         | 2.267            | 0,53         |
| FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC                    | EUR    | 1.527            | 0,53         | 1.277            | 0,30         |
| JP3463000004 - Acciones TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD   | JPY    | 2.487            | 0,87         | 3.442            | 0,80         |
| GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD                   | GBP    | 1.239            | 0,43         | 2.161            | 0,51         |
| GB00BLP5YB54 - Acciones ATLANTICA YIELD PLC            | USD    | 1.671            | 0,58         | 2.913            | 0,68         |
| US02079K3059 - Acciones ALPHABET                       | USD    | 1.799            | 0,63         | 1.792            | 0,42         |
| GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC                    | GBP    | 1.144            | 0,40         | 0                | 0,00         |
| GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL | USD    | 1.681            | 0,59         | 0                | 0,00         |
| NL0011821392 - Acciones PHILIPS LIGHTING NV            | EUR    | 2.293            | 0,80         | 3.248            | 0,76         |
| DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG                    | EUR    | 1.329            | 0,46         | 0                | 0,00         |
| AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE                     | EUR    | 1.290            | 0,45         | 1.219            | 0,28         |
| MX01PI000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA | MXN    | 2.617            | 0,92         | 3.389            | 0,79         |
| FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE             | EUR    | 1.351            | 0,47         | 4.262            | 1,00         |
| DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE                       | EUR    | 2.297            | 0,80         | 1.698            | 0,40         |
| BRTIMPACNOR1 - Acciones TIM PARTICIPACOES SA           | BRL    | 0                | 0,00         | 2.202            | 0,51         |
| GB00BJVJZD68 - Acciones ENSCO ROWAN PLC                | USD    | 0                | 0,00         | 161              | 0,04         |
| IT0003027817 - Acciones IREN SPA                       | EUR    | 1.475            | 0,52         | 1.887            | 0,44         |
| IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA                   | EUR    | 2.291            | 0,80         | 3.981            | 0,93         |
| MX01IE060002 - Acciones INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOV | MXN    | 587              | 0,21         | 0                | 0,00         |
| FR0010208488 - Acciones ENGIE SA                       | EUR    | 1.232            | 0,43         | 0                | 0,00         |
| FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA       | EUR    | 1.055            | 0,37         | 0                | 0,00         |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT                      | USD    | 2.364            | 0,83         | 2.152            | 0,50         |
| DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA         | EUR    | 2.907            | 1,02         | 3.335            | 0,78         |
| DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG                  | EUR    | 1.850            | 0,65         | 2.045            | 0,48         |
| GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC          | GBP    | 1.842            | 0,64         | 0                | 0,00         |
| JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC                   | GBP    | 2.114            | 0,74         | 3.295            | 0,77         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                   |        | <b>61.683</b>    | <b>21,57</b> | <b>74.782</b>    | <b>17,48</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                            |        | <b>61.683</b>    | <b>21,57</b> | <b>74.782</b>    | <b>17,48</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>          |        | <b>85.074</b>    | <b>29,74</b> | <b>113.883</b>   | <b>26,63</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                   |        | <b>259.842</b>   | <b>90,88</b> | <b>384.711</b>   | <b>89,92</b> |

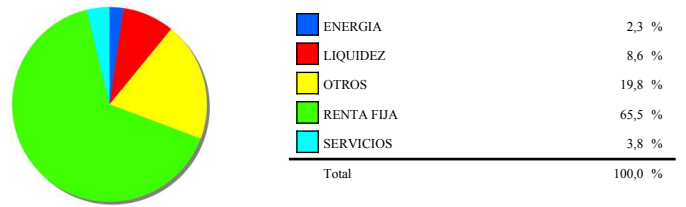
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

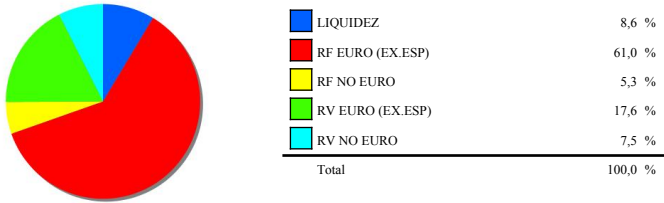
**Duración en Años**



**Sector Económico**



**Area Geográfica y por activos**



**Divisas**





### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

|  | Instrumento                    | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|--------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ EURO STOXX                            | Compra Opcion DJ EURO STOXX 10 | 16.143                       | Cobertura                |
| <b>Total subyacente renta variable</b>   |                                | <b>16.143</b>                |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>                    |                                | <b>16.143</b>                |                          |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 30/04/2029 | Venta Futuro BONOS Y OBLIG DEL | 21.748                       | Cobertura                |
| <b>Total subyacente renta fija</b>       |                                | <b>21.748</b>                |                          |
| EUR/GBP (SUBYACENTE)                     | Venta Futuro EUR/GBP           | 1.871                        | Cobertura                |
| MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)                | Venta Futuro MXN/USD SPOT      | 2.929                        | Cobertura                |
| MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)                | Venta Futuro MXN/USD SPOT      | 2.929                        | Inversión                |
| <b>Total subyacente tipo de cambio</b>   |                                | <b>7.729</b>                 |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>                |                                | <b>29.477</b>                |                          |

### 4. Hechos relevantes

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (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

Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas. En el periodo de referencia se han producido compraventa de divisas por importe total de 36.597.894,07 euros.

## 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/sociedad sobre la situación de los mercados.

El entorno económico sigue estando afectado por la crisis sanitaria, pero se va recuperando de forma paulatina debido a la progresiva apertura de las economías después de tres meses de confinamiento y al fuerte apoyo de las políticas monetarias y fiscales adoptadas por los gobiernos. La bolsa europea ha recuperado un 28% desde los mínimos de mediados de marzo. El mercado bajista más rápido de la historia y con una caída que llegó a ser del 35% desde los máximos de febrero se ha recuperado limitando la caída al 16%.

Debido al fuerte impacto económico de la pandemia, no debemos olvidar que estamos ante la mayor recesión fuera de un período bélico. La valoración de la renta variable con base en los beneficios de los próximos doce meses se encuentra en máximos de los últimos diez años. Nos parece que está claro que el mercado mira mucho más allá del 2020 y espera que una vacuna efectiva y a gran escala permita una recuperación plena a partir del 2021, a la vez que saluda el extraordinario impulso monetario y fiscal hasta la fecha. Sólo las compras de activos por parte de los bancos centrales han sido cuatro veces superiores a las de la crisis financiera y en pocos meses en vez de varios años. Los déficits públicos se disparan a niveles nunca vistos, los tipos de interés bajan y no hay muestras de condicionalidad a la hora de financiarlos por parte del BCE ni una vigilancia particularmente estrecha de la Comisión Europea. Creemos que lo más importante es la sensación de que esta vez los estímulos no se van a retirar hasta que la recuperación esté consolidada.

Dicho todo esto, pensamos que una recuperación completa a los niveles de actividad registrados antes de la crisis sanitaria será un proceso de varios años.

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

Las decisiones de inversión adoptadas han sido fieles a las líneas generales de nuestro comunicado del pasado doce de marzo. Es decir, mantener niveles de inversión en renta variable relativamente altos para la historia del fondo y no cambiar sustancialmente la composición de la cartera que mantiene cierto sesgo hacia valores temporalmente afectados por el COVID además de cíclicos y algún valor donde el mercado mantiene dudas estructurales a largo plazo. En un momento donde el factor precio parece que no entra en el proceso de inversión de muchos inversores, este posicionamiento es incómodo a corto plazo, pero creemos que nos recompensará a medio y largo plazo. La decisión de no reducir riesgo en los peores momentos ha permitido al fondo recuperar casi la mitad de las pérdidas acumuladas en el peor momento de marzo.

La cartera de renta variable ha tenido un comportamiento en el año peor que el índice de referencia, cayendo un 26% en el primer semestre contra un 12,5% de la renta variable europea. En el segundo trimestre la cartera de renta variable ha tenido un

comportamiento un 25% mejor que la renta variable europea. También la cartera de crédito, aunque sólo representa un 13% del fondo, ha recuperado posiciones durante el segundo trimestre. La recuperación del mercado y de la cartera del fondo ha permitido al fondo reducir la pérdida acumulada en el año a la mitad respecto al peor momento en marzo.

A mediados de junio se compró algo de protección (derivados con finalidad de cobertura) para reducir riesgo a la baja ante posibles noticias negativas ligadas a la evolución del coronavirus y valoraciones exigentes en general.

Las cinco posiciones en renta variable que más han detraído a la rentabilidad del fondo en el semestre han sido Unibail Rodamco, IAG, Petrofac, Air France y Repsol. Las cinco posiciones con mejor comportamiento en este periodo han sido: Microsoft, Atlantica Yield, Software AG, Reckitt Benckiser y Atos.

Alrededor del 73% de la caída del fondo en el trimestre se debe a la exposición a la renta variable y el resto a la exposición al crédito.

### **c) Índice de referencia.**

El fondo utiliza el Bloomberg-Barclays Series E Euro Govt 7-10yr Bond Index (Deuda Pública a largo plazo de la zona Euro) como índice de referencia a la hora de contextualizar su comportamiento. Además, el fondo no pretende batir la rentabilidad del índice en términos absolutos sino en términos de rentabilidad ajustada por riesgo, siendo su objetivo obtener una rentabilidad-riesgo (medido por el ratio de Sharpe) a largo plazo superior a su índice de referencia. No obstante, la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indiciada al mismo. Por tanto, es muy probable que el fondo tenga un comportamiento distinto al del índice de referencia, especialmente en los periodos en que haya movimientos, al alza o a la baja, en la deuda pública a largo plazo de la zona Euro que no incidan de la misma manera en el comportamiento de la bolsa o la deuda corporativa, que son los activos principales, además de la liquidez, en los que invierte el fondo.

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

El patrimonio del fondo se ha reducido en un 33% en el primer semestre y el número de participes en un 18%. El fondo ha caído un 7,5% en el primer semestre del año.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) se mantiene en el trimestre en el 0,15% estando dichos gastos reflejados en el valor liquidativo.

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

La sociedad gestora (Cartesio Inversiones, SGIIC, S.A.) sólo gestiona dos estrategias (Cartesio X y Cartesio Y, con sus respectivos fondos réplica en Luxemburgo). Cartesio Y invierte sólo en renta variable y liquidez, mientras que Cartesio X invierte en renta variable, deuda pública, deuda corporativa y liquidez. Cartesio X tiene una volatilidad histórica del 3,6% frente un 10,5% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en el primer semestre del 2020 ha sido de -17,1% con una volatilidad del 31%, que se compara con una rentabilidad del -7,5% en Cartesio X con una volatilidad del 11,3%. La mayor pérdida y volatilidad en Cartesio Y se explica por una exposición a renta variable de casi tres veces la de Cartesio X.

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

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

Durante el primer semestre de 2020 se han incorporado a la cartera las siguientes posiciones: Coca Cola European Partners, Covestro, EDF, Reckitt Benckiser, Informa, IEnova y Engie. Se han terminado de vender las siguientes posiciones: Centrica, Valeo, TIM Brasil y Valaris.

### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A. El fondo no lleva a cabo operativa de préstamo de valores.

### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

La operativa de derivados del fondo (Anexo 3.3) refleja la cobertura, que puede ser parcial o total, de las inversiones denominadas en divisa, el riesgo de duración de la cartera de renta fija y la inversión en renta variable a través de opciones y futuros del Eurostoxx 50. A cierre del trimestre el fondo mantenía coberturas parciales del riesgo de divisa y de duración, una opción de venta Put sobre el Eurostoxx 50 y una posición corta en futuros del bono español; esta última representa el 7% del fondo.

### **d) Otra información sobre inversiones.**

En 2014 el fondo adquirió en mercado bonos representativos de deuda senior emitidos por Banco Espirito Santo con cupón 2,625% y vencimiento 05/08/2017. Al cierre del primer trimestre la posición representa el 0,18% del patrimonio del fondo. Como consecuencia de la resolución del Banco de Portugal de 29 de diciembre de 2015 la emisión fue incluida a posteriori en el pasivo del ¿banco malo¿ creado en el contexto de la resolución de Banco Espirito Santo y que posteriormente entró en concurso de acreedores sin que hayan sido satisfechos ni el principal ni parte de los cupones devengados. El fondo está personado tanto en un procedimiento judicial de declaración de nulidad de la decisión del Banco de Portugal que se sigue a instancia de numerosos inversores institucionales afectados por esta decisión, como en el procedimiento concursal abierto posteriormente.

## **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A. El fondo no tiene un objetivo concreto de rentabilidad.

## **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad del fondo en el primer semestre ha estado por encima de su media histórica. La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (Bloomberg-Barclays Series E Euro Govt 7-10yr Bond Index- Deuda Pública a largo plazo de la zona Euro) ha subido y se ha situado por encima de su media histórica.

## **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

De conformidad con la política de ejercicio de derechos políticos adoptada por la Gestora, ésta tendrá la obligación de ejercer los derechos políticos inherentes de los valores que integran la cartera de los fondos que gestiona la Gestora, únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos (i) tenga vocación de estabilidad, entendiéndose que en todo caso concurre cuando la participación se hubiera mantenido durante un período mínimo superior a un año, y (ii) tratándose de sociedades cotizadas, que la participación fuere superior al 1%. No ha ocurrido esta circunstancia en los fondos gestionados por la Gestora durante el periodo de referencia de este informe.

## **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

No aplicable

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

No aplicable

## **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

De conformidad con lo previsto en el artículo 5.13 del Reglamento de IIC y en el folleto del fondo se repercuten al fondo los gastos derivados del servicio de análisis prestados por terceras entidades. El importe presupuestado para el ejercicio asciende al 0,05% del patrimonio del fondo. Dicho servicio contribuye a mejorar la gestión del fondo en la medida en que los informes de análisis aportan un pensamiento original sobre los valores analizados que no se desprenden del mero tratamiento de los datos analizados y proponen conclusiones significativas sobre los mismos. Además, las casas de análisis permiten a la Gestora acceso directo a los equipos de gestión de un número relevante de compañías incluidas dentro del universo de posibles inversiones del fondo, visitas a dichas compañías y asistencia a conferencias sectoriales o sobre compañías concretas a las que de otro modo no podría acceder la Gestora.

El importe concreto expresado en euros de gastos del servicio de análisis cargado al fondo en cada ejercicio, el importe presupuestado para el siguiente ejercicio y los proveedores más relevantes del servicio de análisis se indican en el informe anual.

## **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A. No se han constituido compartimentos de propósito especial.

## **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

Si bien los niveles absolutos de la renta variable empiezan a ser algo exigentes en cuanto a valoración, la dispersión de valoraciones que vemos en el mercado es una fuente de oportunidad a medio y largo plazo en valores que pensamos tienen una valoración muy atractiva en un escenario económico que previsiblemente tenderá a la normalidad en los próximos años. Seguimos moviéndonos en un escenario donde es previsible que el fondo mantenga los niveles de inversión en los niveles actuales con tendencia a asumir menores riesgos en la medida que el mercado o nuestros valores nos den menos margen de seguridad en cuanto a valoración.

## **10. Información sobre la política de remuneración.**

No aplicable

## **11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).**

No aplicable