

Gestora	CARTESIO INVERSIONES SGIIC SA	Depositario	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICE
Grupo Gestora	CARTESIO	Grupo Depositario	BNP PARIBAS SA
Auditor	DELOITTE, S.A.	Rating depositario	A+

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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).

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	141.232,31	163.305,97
Nº de partícipes	3.019	3.330
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	6.000,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	246.474	1.745,1693
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							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	mixta	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,01	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,11	0,10	0,33	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,48	-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	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-7,84	-0,32	4,87	-11,84	2,13	4,59	-3,21	3,62	1,89

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	21/09/2020	-3,36	12/03/2020	-0,54	02/10/2019
Rentabilidad máxima (%)	0,73	28/09/2020	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	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,64	5,06	9,41	12,67	2,64	2,59	1,75	1,15	3,71
Ibex-35	36,40	21,33	32,18	50,19	12,90	12,36	13,59	12,95	22,26
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,12	0,59	0,56	0,37	0,25	0,39	0,60	0,24
BLOOMBERG BARCLAYS SERIES EURO GOVT 7-10YR	5,48	3,23	4,04	8,08	3,60	3,67	1,83	2,66	5,49
VaR histórico(iii)	3,58	3,58	3,60	3,56	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)

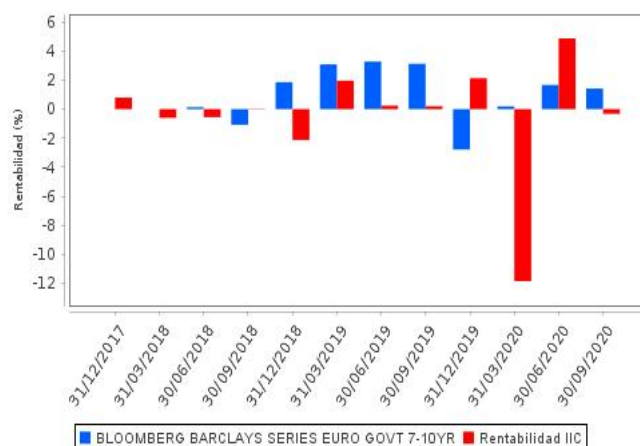
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,46	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	0,66	0,66	0,59

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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	268.050	3.177	-0,32
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* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Global	195.776	1.974	-2,57
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 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
Total fondos	463.826	5.151	-1,27

* 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	235.242	95,44	260.613	91,15
* Cartera interior	158.885	64,46	174.768	61,13
* Cartera exterior	76.023	30,84	85.639	29,95
* Intereses de la cartera de inversión	334	0,14	206	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.797	4,38	24.496	8,57
(+/-) RESTO	437	0,18	803	0,28
TOTAL PATRIMONIO	246.476	100,00	285.912	100,00

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	285.911	329.672	427.840	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-14,43	-19,08	-45,70	-34,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,27	4,86	-10,29	-105,12
(+) Rendimientos de gestión	-0,10	5,05	-9,76	-101,90
+ Intereses	0,19	0,19	0,42	-12,96
+ Dividendos	0,14	0,24	0,47	-49,78
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,57	1,35	-1,41	-63,22
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,62	3,43	-8,80	-115,85
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,37	-0,10	-0,34	226,04
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	-0,06	-0,10	-86,81
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,19	-0,53	-23,61
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,37	-11,88
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-11,88
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-58,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	-11,15
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,08	-60,79
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	246.474	285.911	246.474	

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	%
ES0L02008149 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,517 2020-08-14	EUR	0	0,00	1.004	0,35
ES0L02009113 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,470 2020-09-11	EUR	0	0,00	60.261	21,08
ES0L02010095 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,482 2020-10-09	EUR	5.022	2,04	5.022	1,76
ES0L02102124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,469 2021-02-12	EUR	50.238	20,38	50.242	17,57
ES0L02103056 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2021-03-05	EUR	1.004	0,41	0	0,00
ES0L02103056 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2021-03-05	EUR	25.055	10,17	25.083	8,77
ES0L02104161 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,182 2021-04-16	EUR	10.033	4,07	10.041	3,51
ES0L02107099 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,460 2021-07-09	EUR	40.165	16,30	0	0,00
ES0L02108139 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,439 2021-08-13	EUR	1.005	0,41	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		132.522	53,78	151.653	53,04
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK SA 1,312 2049-03-23	EUR	8.018	3,25	7.677	2,69
ES0844251001 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 1,750 2049-04	EUR	3.804	1,54	3.494	1,22
ES0865936001 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,875 2049-10-02	EUR	2.249	0,91	2.190	0,77
XS2199369070 - Bonos BANKINTER SA 1,562 2049-07-17	EUR	3.309	1,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.380	7,04	13.361	4,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		149.902	60,82	165.014	57,72
TOTAL RENTA FIJA		149.902	60,82	165.014	57,72
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	306	0,12	341	0,12
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	1.775	0,72	1.330	0,47
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.908	0,77	1.536	0,54
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	897	0,36	829	0,29
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	615	0,25	680	0,24
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	GBP	317	0,13	777	0,27
ES0177542125 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	235	0,10	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	1.738	0,71	2.443	0,85
ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	136	0,05
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	1.189	0,48	1.682	0,59
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.980	3,64	9.754	3,42
TOTAL RENTA VARIABLE		8.980	3,64	9.754	3,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		158.882	64,46	174.768	61,14
XS1043961439 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 2,375 2022-03-15	EUR	1.030	0,42	1.135	0,40
PTBEQKOM0019 - Obligaciones NOVOBANCO 2,625 2049-05-08	EUR	374	0,15	372	0,13
XS1076957700 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,125 2049-12-	USD	3.584	1,45	3.634	1,27
XS1592884123 - Obligaciones SANTANDER UK PLC 6,750 2049-12-31	GBP	3.834	1,56	3.715	1,30
XS1645651909 - Bonos BANKIA SA 1,500 2039-07-18	EUR	1.012	0,41	924	0,32
US46115HAU14 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2049-	USD	4.514	1,83	4.471	1,56
US404280AS86 - Bonos HSBC BANK PLC 3,187 2049-09-17	USD	1.770	0,72	1.793	0,63
CH0200044813 - Bonos ARYZTA AG 4,000 2049-04-25	CHF	1.703	0,69	1.270	0,44
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	1.584	0,64	0	0,00
XS0203470157 - Bonos AXA SA 0,274 2049-10-29	EUR	732	0,30	721	0,25
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT SPA 1,937 2049-12-03	EUR	5.296	2,15	4.952	1,73
XS2124979753 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,875 2049-08-	EUR	412	0,17	404	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		25.845	10,49	23.391	8,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.845	10,49	23.391	8,17
TOTAL RENTA FIJA		25.845	10,49	23.391	8,17
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	1.477	0,60	1.732	0,61
DE0005773303 - Acciones FRAPORT	EUR	1.279	0,52	1.212	0,42
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.723	0,70	2.017	0,71
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.460	0,59	1.740	0,61
FI0009005987 - Acciones UPM KYMMENE	EUR	1.730	0,70	2.419	0,85
FR0000031122 - Acciones AIR FRANCE-KLM	EUR	0	0,00	549	0,19
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	2.027	0,82	2.729	0,95
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	1.230	0,50	1.361	0,48
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	1.155	0,47	1.324	0,46
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	1.265	0,51	1.351	0,47
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	830	0,34	916	0,32
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	1.738	0,71	1.687	0,59
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.874	0,76	2.204	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC	EUR	1.261	0,51	1.527	0,53
JP3463000004 - Acciones TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	2.170	0,88	2.487	0,87
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	683	0,28	1.239	0,43
GB00BLP5YB54 - Acciones ATLANTICA YIELD PLC	USD	611	0,25	1.671	0,58
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	1.457	0,59	1.799	0,63
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	916	0,37	1.144	0,40
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	USD	1.556	0,63	1.681	0,59
NL0011821392 - Acciones PHILIPS LIGHTING NV	EUR	2.123	0,86	2.293	0,80
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	1.113	0,45	1.329	0,46
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	1.405	0,57	1.290	0,45
MX01PI000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	2.122	0,86	2.617	0,92
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	848	0,34	1.351	0,47
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE	EUR	1.417	0,57	2.297	0,80
IT0003027817 - Acciones IREN SPA	EUR	1.461	0,59	1.475	0,52
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	1.443	0,59	2.291	0,80
MX01IE060002 - Acciones INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOV	MXN	1.207	0,49	587	0,21
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	994	0,40	1.232	0,43
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	934	0,38	1.055	0,37
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	1.741	0,71	2.364	0,83
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	2.345	0,95	2.907	1,02
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	1.567	0,64	1.850	0,65
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	1.442	0,58	1.842	0,64
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	1.350	0,55	2.114	0,74
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		49.954	20,26	61.683	21,57
TOTAL RENTA VARIABLE		49.954	20,26	61.683	21,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		75.799	30,75	85.074	29,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		234.681	95,21	259.842	90,88

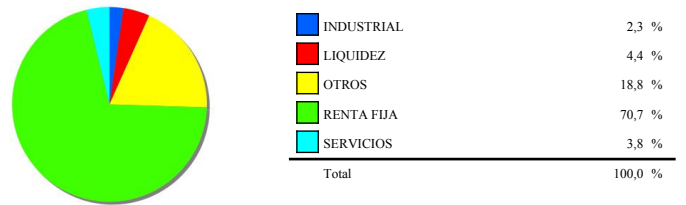
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

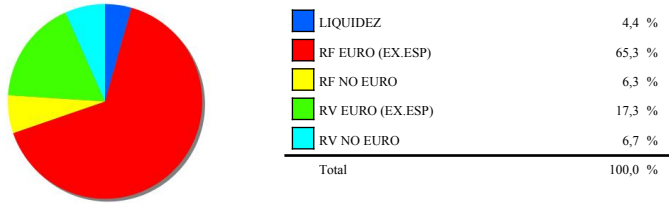
Duración en Años



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	Inversión
Total subyacente renta variable		16.143	
TOTAL DERECHOS		16.143	
BONO DEL ESTADO 0.6% VTO. 31.10.2029	Venta Futuro BONO DEL ESTADO 0.6%	22.722	Inversión
Total subyacente renta fija		22.722	
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP	1.870	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	3.774	Inversión
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT	3.551	Inversión
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT	3.551	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12.746	
TOTAL OBLIGACIONES		35.468	

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

Con fecha 18/08/2020 se remitió un hecho relevante informando del incremento del indicador sintético de riesgo del fondo, sin que fuera debido a ningún cambio ni en la política de inversión del fondo ni en la selección de activos, e informando asimismo de que se había procedido a solicitar a la CNMV la actualización del DFI y del folleto del fondo.

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 7.810.736,90 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

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.

Los mercados están sujetos a las perspectivas respecto a la evolución del Covid19 a cuándo vamos a recuperar una movilidad más o menos plena. La evolución del virus durante el tercer trimestre y las medidas que han ido tomando los gobiernos para contenerlo, hacen que los mercados hayan tenido una evolución algo negativa en el tercer trimestre con una volatilidad todavía alta. La fuerte recuperación de los mercados, y del fondo, desde los mínimos de marzo se ha detenido. La renta variable Europea cierra el trimestre un 5% por debajo de los niveles alcanzados a principios de junio.

La política monetaria del BCE sigue siendo muy expansiva y los tipos de interés, a corto y largo plazo, alcanzan nuevos mínimos históricos. En materia de política fiscal, la Unión Europea ha llegado a un acuerdo para por primera vez emitir deuda conjunta y hacer transferencias a los países más afectados por la pandemia. No es, ni mucho menos, una unión fiscal pero es un paso en la buena dirección motivado por una crisis económica sin precedentes. Podemos decir que la crisis económica es profunda, pero se están tomando las medidas para que no se convierta en una depresión con un impacto muy negativo a largo plazo en la demanda o en el aparato productivo.

Creemos que no habrá una recuperación plena en la economía y en los mercados hasta que el Covid19 haya sido controlado de forma clara y contundente. A día de hoy, eso depende de la aparición de una vacuna segura y eficaz. El horizonte que manejan los expertos para la aparición de esa vacuna es la primavera del 2021 como muy pronto. Lo más probable es que sea para finales de ese año e incluso principios del 2022.

El tercer trimestre ha venido también marcado, sobre todo en la renta variable americana, por fuertes subidas en el sector tecnológico. El NASDAQ 100 ha subido casi un 50% y el peso de las grandes tecnológicas en los índices americanos ha llegado a máximos históricos. Al mismo tiempo y en general, las empresas supuestamente más baratas por múltiplos de valoración alcanzan mínimos históricos de valoración y comportamiento respecto a las empresas donde el mercado ve más claro su crecimiento a futuro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

No ha habido cambios relevantes en el trimestre sobre el nivel de riesgo en el fondo, manteniendo un nivel de inversión en renta variable cercano al 24% y alrededor del 16% en crédito. Se mantiene la mitad de la posición de las puts compradas a mediados de junio, lo que ofrece una cobertura parcial de la cartera en caso de correcciones de los índices. El nivel de inversión en renta variable se mantiene relativamente alto en comparación con la media histórica del fondo debido al potencial de revalorización que pensamos tiene la cartera (superior al 40% de media), la cual ha sido muy penalizada por el impacto de la pandemia y la polarización en el

mercado. En crédito manteneos un peso inferior a la media histórica del fondo ya que el escenario de tipos y la búsqueda frenética de rendimiento por parte de los inversores hace muy difícil encontrar valor en renta fija.

La cartera de renta variable ha tenido un comportamiento en el año peor que el índice de referencia, cayendo un 27% en los primeros nueve meses contra un 13,5% de la renta variable europea. El grueso del peor comportamiento relativo se produjo durante el primer trimestre. Desde entonces, la cartera ha tenido un comportamiento algo mejor que el mercado.

Las cinco posiciones de renta variable que más han detruido a la rentabilidad del fondo en los primeros nueve meses han sido Unibail Rodamco, Repsol, IAG, Petrofac y Banco Santander. Las cinco posiciones con mejor comportamiento en este periodo han sido Software AG, Microsoft, Atlantica Yield, Reckitt Benckiser y Signify. Alrededor del 85% de la rentabilidad negativa en lo que va de año proviene de la cartera de renta variable. La cartera de crédito ha tenido un buen comportamiento absoluto y relativo en el tercer trimestre.

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 42% en los primeros nueve meses del año y el número de participes en un 26%. El fondo ha caído un 7,8% en los nueve primeros meses del 2020.

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 3,7% frente un 10,6% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en los primeros nueve meses de 2020 ha sido de -19,2% con una volatilidad del 31%, que se compara con una rentabilidad del -7,8% en Cartesio X con una volatilidad del 9,6%. 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 los primeros nueve meses de 2020 se han incorporado a la cartera de renta variable 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, Air France y Valaris. Los ajustes en la cartera de renta fija se detallan en el anexo 3.1

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 con una posición corta en futuros del bono español que representa el 8% del fondo y una opción de venta put sobre el Eurostoxx 50.

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.

Seguimos pensando que la polarización en el mercado y las dudas sobre la evolución de la pandemia, son una gran oportunidad para nuestra cartera de renta variable. Es por ello que el nivel de inversión en renta variable es más alto de lo que era en marzo y superior a la media desde el inicio del fondo. Creemos que se ha reducido la incertidumbre en cuanto a la consecución de vacunas efectivas y seguras y que cabe esperar un menor tiempo para su llegada. Por otro lado, vemos que si hay un momento donde el consenso está clamorosamente de un lado, apoyado por un peso cada vez mayor de la gestión pasiva o el temor a tomar posiciones ¿difíciles¿ por parte de inversores activos, es el actual. Por último, cabe recordar que las políticas fiscales y monetarias expansivas van a seguir teniendo un papel importante en los mercados financieros, apoyando la recuperación cuando la pandemia deje de tener un impacto disruptivo el cual pensamos que llegó a su peor momento durante los primeros meses de su irrupción.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica.

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

No aplica.