

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: Global
Perfil de riesgo: 4, en una escala de 1 a 7

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Pan Euro, tratando de superar la relación rentabilidad/riesgo de la renta variable europea representada por el índice de referencia. Dicho índice refleja la evolución de más de doscientas compañías de capitalización grande y mediana en Europa, incluyendo la zona Euro, Reino Unido, Suecia, Noruega, Dinamarca y Suiza. La inversión en renta variable podrá variar ampliamente (entre 0 y 100% de la exposición total), según la apreciación del riesgo de mercado en cada momento. Se invertirá en un número reducido de compañías, principalmente de capitalización media y grande con potencial de revalorización conforme al análisis de la gestora. El horizonte temporal de la inversión será en general mayor a 3 años. La parte no expuesta en renta variable se invertirá en renta fija pública y privada principalmente contratos con pacto de recompra de deuda pública (repos), emisiones de al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) aunque se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-) o cuyo emisor no tenga rating. La duración media de la renta fija no está prefijada. Se invertirá principalmente en mercados y emisores de la OCDE, predominando los mercados europeos. 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. La exposición máxima al riesgo de mercado por la inversión en derivados es el patrimonio neto.

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	94.003,00	110.416,92
Nº de partícipes	1.895	2.073
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	178.562	1.899,5314
2019	313.780	2.350,9326
2018	299.751	2.137,9881
2017	259.812	2.248,5715

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		
0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	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 (%)	0,03	0,02	0,32	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,45	-0,44	-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	-19,20	-2,57	11,16	-25,40	4,30	9,96	-4,92	7,22	7,41

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,81	21/09/2020	-8,81	12/03/2020	-1,57	02/10/2019
Rentabilidad máxima (%)	1,87	28/09/2020	5,62	24/03/2020	1,32	04/01/2019

(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	24,50	13,41	24,48	31,66	6,84	6,77	5,06	3,60	10,69
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
MSCI PAN - EURO (MSPE INDEX)	30,96	16,94	26,78	43,52	11,51	11,07	12,43	8,45	20,73
VaR histórico(iii)	7,76	7,76	7,74	7,64	4,26	4,26	4,13	4,05	4,41

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

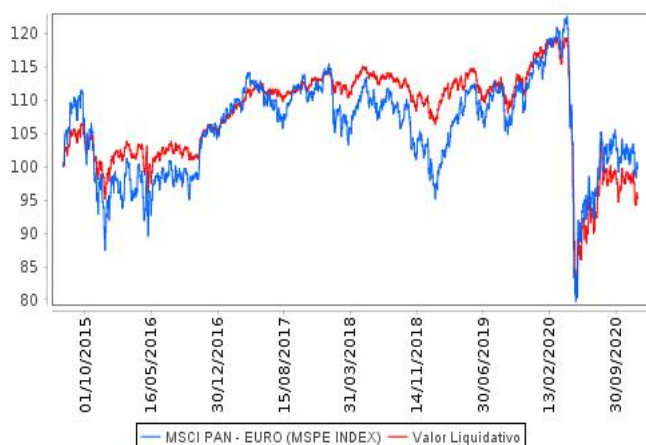
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

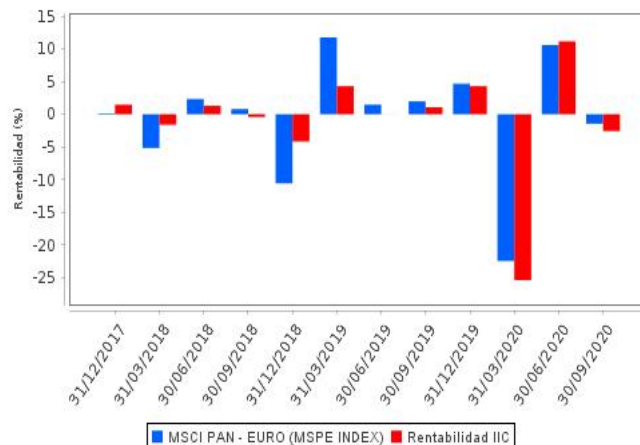
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,65	0,22	0,22	0,21	0,22	0,86	0,92	0,90	0,84

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 período de referencia, la rentabilidad media en el período 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	157.848	88,40	187.929	87,30
* Cartera interior	45.205	25,32	47.563	22,10
* Cartera exterior	112.716	63,12	140.431	65,24
* Intereses de la cartera de inversión	-73	-0,04	-65	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.303	10,25	26.382	12,26
(+/-) RESTO	2.411	1,35	953	0,44
TOTAL PATRIMONIO	178.562	100,00	215.264	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)	215.264	224.496	313.780	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-16,24	-14,89	-31,75	-4,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,49	10,75	-25,52	-120,46
(+) Rendimientos de gestión	-2,22	11,10	-24,65	-117,57
+ Intereses	-0,03	-0,01	-0,06	85,47
+ Dividendos	0,44	0,72	1,44	-46,15
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	-0,05	-98,73
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,17	10,27	-26,25	-118,59
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,44	0,26	0,58	-248,06
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,02	-0,15	-0,31	-90,12
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,35	-0,87	-30,08
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,56	-11,10
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-11,10
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-51,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	-11,29
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,14	-0,23	-58,88
(+) 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)	178.562	215.264	178.562	

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

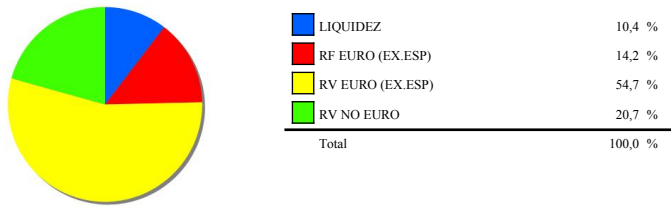
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02009113 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,470 2020-09-11	EUR	0	0,00	5.022	2,33
ES0L02010095 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,481 2020-10-09	EUR	10.044	5,62	10.044	4,67
ES0L02102124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,469 2021-02-12	EUR	10.048	5,63	10.048	4,67
ES0L02107099 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,460 2021-07-09	EUR	5.021	2,81	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		25.113	14,06	25.114	11,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.113	14,06	25.114	11,67
TOTAL RENTA FIJA		25.113	14,06	25.114	11,67
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	637	0,36	837	0,39
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	3.883	2,17	2.772	1,29
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	4.248	2,38	3.557	1,65
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	1.942	1,09	1.975	0,92
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	1.353	0,76	1.641	0,76
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	GBP	717	0,40	1.799	0,84
ES0177542125 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	532	0,30	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	4.044	2,26	5.658	2,63
ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	315	0,15
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	2.737	1,53	3.895	1,81
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		20.093	11,25	22.449	10,44
TOTAL RENTA VARIABLE		20.093	11,25	22.449	10,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		45.206	25,31	47.563	22,11
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	3.318	1,86	3.973	1,85
DE0005773303 - Acciones FRAPORT	EUR	2.815	1,58	2.780	1,29
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	3.911	2,19	4.671	2,17
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	3.214	1,80	3.761	1,75
FI0009005987 - Acciones UPM KYMMENE	EUR	3.870	2,17	5.630	2,62
FR0000031122 - Acciones AIR FRANCE-KLM	EUR	0	0,00	1.270	0,59
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	4.489	2,51	5.901	2,74
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	2.734	1,53	3.152	1,46
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	2.531	1,42	3.065	1,42
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	2.815	1,58	3.128	1,45
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	1.847	1,03	2.122	0,99
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	3.876	2,17	3.953	1,84
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	4.340	2,43	5.103	2,37
FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC	EUR	3.153	1,77	3.276	1,52
JP3463000004 - Acciones TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	4.558	2,55	5.758	2,67
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	1.535	0,86	2.828	1,31
GB00BLP5YB54 - Acciones ATLANTICA YIELD PLC	USD	1.377	0,77	3.540	1,64
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	3.289	1,84	4.077	1,89
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	2.021	1,13	2.627	1,22
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	USD	3.311	1,85	3.361	1,56
NL0011821392 - Acciones PHILIPS LIGHTING NV	EUR	4.736	2,65	5.310	2,47
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	2.962	1,66	3.078	1,43
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	3.029	1,70	2.743	1,27
MX01PI000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	4.494	2,52	5.435	2,52
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	1.965	1,10	3.128	1,45
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE	EUR	3.229	1,81	5.267	2,45
IT0003027817 - Acciones IREN SPA	EUR	3.222	1,80	3.228	1,50
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	3.248	1,82	5.305	2,46
MX01IE060002 - Acciones INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOV	MXN	2.945	1,65	1.497	0,70
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	2.153	1,21	2.420	1,12
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	2.162	1,21	2.410	1,12
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	3.984	2,23	5.562	2,58
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	5.548	3,11	6.732	3,13
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	3.484	1,95	4.265	1,98
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	3.294	1,84	4.096	1,90
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	3.000	1,68	4.896	2,27
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		112.459	62,98	139.348	64,70
TOTAL RENTA VARIABLE		112.459	62,98	139.348	64,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		112.459	62,98	139.348	64,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		157.665	88,29	186.911	86,81

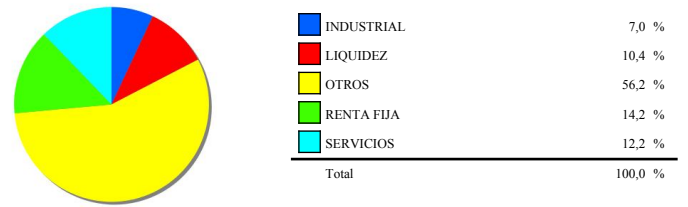
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

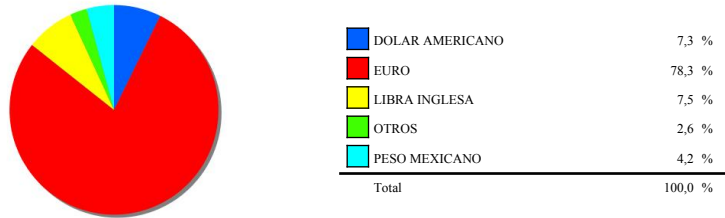
Area Geográfica y por activos



Sector Económico



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	30.360	Inversión
Total subyacente renta variable		30.360	
TOTAL DERECHOS		30.360	
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP	3.741	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	15.089	Inversión
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT	8.286	Inversión
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT	8.286	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		35.402	
TOTAL OBLIGACIONES		35.402	

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 20.265.784,05 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 75%. 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 comparado 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.

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 frente a 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.

Los valores más afectados por las restricciones de movilidad (líneas aéreas, aeropuertos, centros comerciales) pesan un 3,6% del fondo frente a un 8% a final de febrero, habiéndose reducido exposición de forma activa y pasiva. Se ha incrementado el peso en valores igualmente penalizados pero que no presentan riesgo de balance.

Las cinco posiciones que más han detruido 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.

c) Índice de referencia.

El fondo utiliza el MSCI Pan Euro (índice de renta variable pan europea) como índice de referencia a la hora de contextualizar su comportamiento. No obstante, la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indiciada al mismo. 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. Por tanto, es muy probable que el fondo tenga un comportamiento distinto al del índice de referencia en la medida en que el fondo tenga más o menos liquidez o el comportamiento de la cartera de bolsa (normalmente alrededor de treinta y cinco valores) se desvíe del comportamiento de los valores del índice de referencia, compuesto por alrededor de doscientas compañías. El fondo, desde inicio, ha obtenido una rentabilidad-riesgo superior que su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha caído un 43% en los primeros nueve meses del año y el número de participes se ha reducido en un 21%. El fondo ha caído un 19,2% en los primeros nueve meses del año.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) se mantiene en el trimestre en el 0,22%, 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 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.

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 y de 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 una posición de opciones put sobre el Eurostoxx 50.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

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 los primeros nueve meses del año ha estado por encima de su media histórica pero ha ido bajando tras su máximo alcanzado durante el primer trimestre. La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (MSCI Pan Euro) se ha mantenido alta respecto a su media histórica durante el transcurso del 2020.

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.

N/A

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

N/A

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.