CARTESIO Y, FI

Nº Registro CNMV: 2909

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) CARTESIO INVERSIONES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Deloitte SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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: 5, en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: 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 inversion en renta variable podrá variar ampliamente (entre 0 y 100% de la exposición total), segun 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 revalorizacion conforme al analisis 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 maximo 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 inversion en derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados
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

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,26	0,39	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,43	-0,45	-0,41

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	88.324,36	110.416,92
Nº de Partícipes	1.727	2.073
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6.000,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	193.679	2.192,8107
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

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-6,73	15,44	-2,57	11,16	-25,40	9,96	-4,92	7,22	7,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,28	28-10-2020	-8,81	12-03-2020	-1,57	02-10-2019
Rentabilidad máxima (%)	5,78	09-11-2020	5,78	09-11-2020	1,32	04-01-2019

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,18	18,40	13,41	24,48	31,66	6,77	5,06	3,60	10,69
Ibex-35	34,23	25,95	21,33	32,18	50,19	12,36	13,59	12,95	22,26
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,18	0,12	0,59	0,56	0,25	0,39	0,60	0,24
MSCI PAN - EURO (MSPE INDEX)	28,26	17,54	16,94	26,78	43,52	11,07	12,43	8,45	20,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,91	8,91	7,76	7,74	7,64	4,26	4,13	4,05	4,41

(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 períodos con política de inversión homogénea.

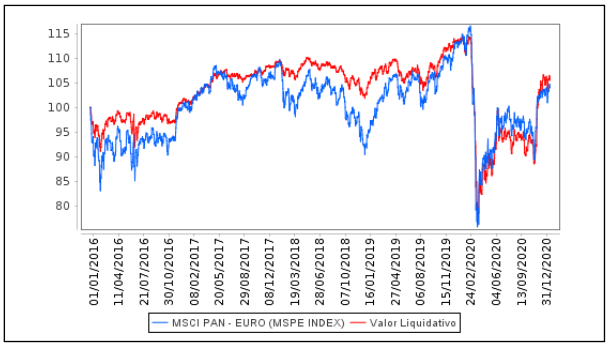
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,22	0,22	0,22	0,21	0,86	0,92	0,90	0,84

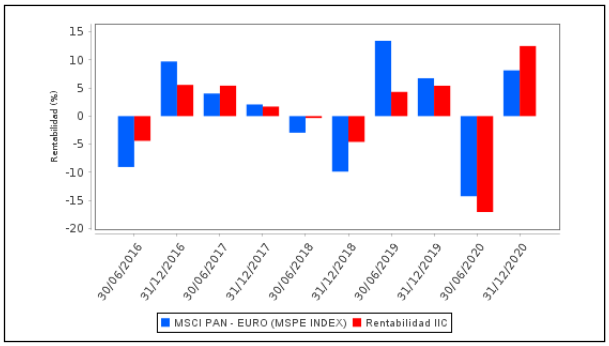
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	249.863	2.998	6
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	191.495	1.889	12
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	441.357	4.887	8,89

*Medias.

**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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	174.012	89,85	187.928	87,30
* Cartera interior	38.370	19,81	47.563	22,10
* Cartera exterior	135.670	70,05	140.431	65,24
* Intereses de la cartera de inversión	-27	-0,01	-65	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.434	9,00	26.382	12,26
(+/-) RESTO	2.232	1,15	953	0,44
TOTAL PATRIMONIO	193.679	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 e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	215.264	313.780	313.780	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,64	-16,84	-38,64	0,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,37	-21,59	-14,98	-139,34
(+) Rendimientos de gestión	11,92	-21,00	-13,85	-142,37
+ Intereses	-0,04	-0,04	-0,08	-23,26
+ Dividendos	0,73	0,99	1,76	-45,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,04	-0,05	-85,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,44	-22,52	-15,15	-141,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,15	0,88	0,02	-198,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,27	-0,35	-85,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,59	-1,13	-31,28
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	-24,34
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	-24,34
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-37,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,05	-23,04
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,16	-0,27	-49,87
(+) 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)	193.679	215.264	193.679	

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

3. Inversiones financieras

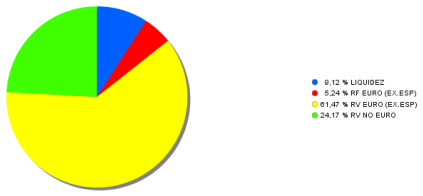
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

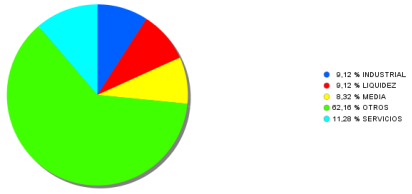
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.047	5,19	25.114	11,67
TOTAL RENTA FIJA	10.047	5,19	25.114	11,67
TOTAL RV COTIZADA	28.322	14,62	22.448	10,43
TOTAL RENTA VARIABLE	28.322	14,62	22.448	10,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38.370	19,81	47.563	22,10
TOTAL RV COTIZADA	135.422	69,92	139.347	64,73
TOTAL RENTA VARIABLE	135.422	69,92	139.347	64,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	135.422	69,92	139.347	64,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	173.792	89,73	186.910	86,83

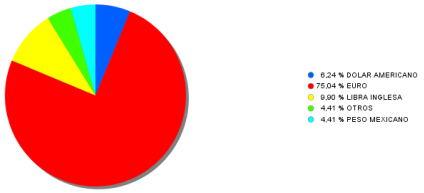
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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







3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion|DJ EURO STOXX|10|	30.135	Cobertura
Total subyacente renta variable		30135	
TOTAL DERECHOS		30135	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro|BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)|1 000|	1.398	Cobertura
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro|BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)|1 000|	1.398	Inversión
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro|EUR/GBP (SUBYACENTE)|1 25000|	3.756	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro|EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)|1 25000|	14.969	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro|MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)|5 000|	8.592	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro|MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)|5 000|	8.592	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		38706	
TOTAL OBLIGACIONES		38706	

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 18/08/20 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.

Con fecha 04/11/20 se remitió un hecho relevante anulando y sustituyendo el enviado con fecha 18/08/20 y que actualiza el indicador sintético de riesgo.

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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 37.417.146,97 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.
2020 ha sido un año para no olvidar el mercado de renta variable bajista más rápido de la historia, seguido de una fuerte recuperación. A nivel macro, 2020 marca la mayor recesión a nivel global desde la segunda guerra mundial y los tipos de interés más bajos de la historia. La pandemia y la respuesta fiscal y monetaria desplegada (en el caso de la eurozona casi cuatro veces en tamaño respecto al PIB comparado con la crisis financiera) para amortiguar su impacto, es lo que explica estos comportamientos tan contradictorios. La llegada de las vacunas es lo que ha permitido al mercado hacer la cuadratura del círculo.
La bolsa europea (índice MSCI Pan-Euro) cae un 4,62%, con dividendos, en el 2020. La renta fija, tanto la deuda pública a largo plazo como el crédito han subido en el año: un 4,9% la deuda pública a largo plazo, un 2,5% el crédito (tanto grado de inversión como high yield) y un 5,6% los AT1s (deuda más junior) de los bancos.
El consenso del mercado parece apuntar a una fuerte recuperación económica en la medida que la pandemia se vaya controlando, pero creemos que el mercado en su conjunto ofrece valoraciones que nos empiezan a parecer exigentes. También creemos que el sentimiento del mercado y la recuperación de la economía pueden verse afectados si la pandemia no evoluciona de acuerdo con las expectativas surgidas a partir de la llegada de las vacunas. Seguimos pensando que hay valores/sectores sobrevalorados que tienen como contrapartida oportunidades en los valores/sectores más difíciles o menos populares. Por lo tanto, somos optimistas respecto a nuestra cartera y algo más cautos respecto al mercado en su conjunto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
La mejor decisión del año fue aguantar los peores momentos del año en marzo con una cartera muy castigada, incluso asumiendo un mayor nivel de inversión, capturando gran parte de la subida del mercado desde mínimos y con un comportamiento relativo muy bueno en el cuarto trimestre. El nivel de inversión en renta variables ha pasado del 63% en diciembre de 2019 a 85% al cierre del 2020. Las fuertes caídas del primer trimestre del mercado tuvieron un impacto muy negativo en el fondo, cayendo un 25,4% contra un 21,8% el índice de referencia debido al mal comportamiento de la cartera que tenía un perfil cíclico y algunos valores muy afectados por las restricciones a la movilidad. El fondo en ese trimestre tuvo un nivel de inversión medio del 67%. El reflejo y evolución de la pandemia en los mercados fue muy rápido y la toma de decisiones, una vez que se asumió la situación, se basó más en cómo recuperar las pérdidas que en adoptar una estrategia defensiva o de cristalizar pérdidas en el peor momento posible. La idea central en la toma de decisiones fue que la pandemia era esencialmente un fenómeno temporal que no tendría impacto en el crecimiento o la productividad de la economía a largo plazo. Al mismo tiempo, la cartera tenía un potencial de revalorización importante en un escenario económico y de movilidad normalizado.
Desde los mínimos de mercado a mediados de marzo el fondo capturó un 85% de la subida del mercado y en el cuarto trimestre subió un 15,4% contra un 10,1% de la bolsa europea. En 2020 el fondo ha obtenido una rentabilidad negativa del 6,7%, habiendo caído la cartera de renta variable un 7,75% con un nivel de inversión medio del 74,3%.
Durante el 2020 se han incorporado a la cartera las siguientes posiciones: Ienova, Engie, Logista, Informa, Coca Cola European Partners, NOS, EDF y CCR. Se han vendido las siguientes compañías: Atlantica Yield, Air France y Valeo.
Las cinco posiciones con la mayor contribución a la rentabilidad del fondo en el año han sido Microsoft, Covestro, Signify, Atlantica Yield y Prysmian. Las cinco posiciones que han detraído más rentabilidad al fondo en el año han sido Unibail, Petrofac, IAG, Air France y Merlin Properties.
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 más 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 fondo ha bajado un 38% en patrimonio durante 2020, ha bajado un 57% en el número de partícipes y ha obtenido una rentabilidad negativa del 6,7%.
El ratio de gastos (ver anexo 2.2) se mantiene en el trimestre en el 0,22% (0,86% acumulado en el año), 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 3,8% frente un 10,9% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en 2020 ha sido de -6,7% con una volatilidad del 23,1%, que se compara con una rentabilidad de -1,9% en Cartesio X con una volatilidad del 9,2%. La menor rentabilidad de Cartesio Y se explica por una exposición a renta variable de media casi tres veces superior a Cartesio X durante 2020.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el segundo semestre del año se ha terminado de vender la posición en Atlantica Yield. Se han iniciado posiciones

en CCR, NOS e Ienova.

b) Operativa de préstamo de valores.
N/A

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 semestre, el fondo mantenía coberturas parciales del riesgo de divisa y opciones de venta sobre el Eurostoxx 50.

d) Otra información sobre inversiones.
N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el segundo semestre ha estado por encima de su media histórica (9,5%) y ha bajado respecto al primer semestre. La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (MSCI Pan Euro) ha subido respecto al primer semestre 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.

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 gestores 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 que ha soportado el fondo en 2020 ha ascendido a 134.708,72 euros. Los principales proveedores han sido BBVA-Bernstein, Bloomberg Research, Goldman Sachs, JP Morgan, Kepler Cheuvreux, Morgan Stanley, Exane y Redburn. El presupuesto para el 2021 es de 142.000 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras la fuerte recuperación de precios en los últimos meses, en un contexto donde creemos que todavía hay incertidumbre respecto a una recuperación plena de las economías y los beneficios empresariales, creemos que las valoraciones son más ajustadas y el sentimiento inversor quizás demasiado optimista. Creemos que en los próximos meses el riesgo asumido por el fondo debería ir a la baja tanto por ventas en renta variable como por la compra de opciones de venta en un momento donde la volatilidad vuelva a estar baja.
Existe también un consenso bastante claro, como ha sido el caso los últimos años, en que la valoración de la renta variable se puede justificar por su valoración respecto a los tipos de interés a largo plazo, los cuales se sitúan en mínimos históricos y deberían también indicar menos crecimiento a largo plazo. Somos conscientes que las políticas monetarias actuales empujan a los inversores a asumir más riesgo para obtener una cierta rentabilidad, pero eso no quiere decir que se vaya a obtener. Creemos que el éxito este año radicará más en la selección de valores que en asumir mayor o menor riesgo en el activo. En general, creemos que la oportunidad está en valores cuyo comportamiento en el mercado en los últimos años ha sido mucho peor de lo reflejado por los beneficios, no solo recientemente sino a largo plazo también. Por ello, nuestra cartera tenderá a centrarse en ese tipo de oportunidades.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo 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	0	0,00	10.044	4,67
ES0L02102124 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,591|2021-02-12	EUR	5.025	2,59	10.048	4,67
ES0L02107099 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,460|2021-07-09	EUR	5.023	2,59	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.047	5,19	25.114	11,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.047	5,19	25.114	11,67
TOTAL RENTA FIJA		10.047	5,19	25.114	11,67
ES0142090317 - Acciones|OHL	EUR	690	0,36	837	0,39
ES0168675090 - Acciones|LIBERBANK SA	EUR	4.310	2,23	2.772	1,29
ES0105025003 - Acciones|MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	5.106	2,64	3.557	1,65
ES0105027009 - Acciones|CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	3.970	2,05	1.975	0,92
ES0105229001 - Acciones|PROSEGUR CASH SA	EUR	1.547	0,80	1.641	0,76
ES0177542018 - Acciones|INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	GBP	2.140	1,10	1.799	0,84
ES0173516115 - Acciones|REPSOL SA	EUR	5.830	3,01	5.658	2,63
ES06735169H8 - Derechos|REPSOL SA	EUR	198	0,10	0	0,00
ES06735169G0 - Derechos|REPSOL SA	EUR	0	0,00	315	0,15
ES0113900J37 - Acciones|BANCO SANTANDER SA	EUR	4.532	2,34	3.895	1,81
TOTAL RV COTIZADA		28.322	14,62	22.448	10,43
TOTAL RENTA VARIABLE		28.322	14,62	22.448	10,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.370	19,81	47.563	22,10
DE0005439004 - Acciones|CONTINENTAL	EUR	2.327	1,20	3.973	1,85
DE0005773303 - Acciones|FRAPORT	EUR	2.658	1,37	2.780	1,29
DE0006047004 - Acciones|HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	4.576	2,36	4.671	2,17
DE0008404005 - Acciones|ALLIANZ SE	EUR	4.336	2,24	3.761	1,75
FI0009005987 - Acciones|UPM KYMMENE	EUR	2.777	1,43	5.630	2,62
FR0000031122 - Acciones|AIR FRANCE-KLM	EUR	0	0,00	1.270	0,59
FR0000051732 - Acciones|ATOS ORIGIN	EUR	5.888	3,04	5.901	2,74
FR0000121329 - Acciones|THALES SA	EUR	3.192	1,65	3.152	1,46
FR0000125486 - Acciones|VINCI SA	EUR	1.902	0,98	3.065	1,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000130577 - Acciones|PUBLICIS GRP	EUR	4.821	2,49	3.128	1,45
GB0033986497 - Acciones|ITV PLC	GBP	3.405	1,76	2.122	0,99
LU0088087324 - Acciones|SES SA	EUR	5.433	2,81	3.953	1,84
NL0000009082 - Acciones|KONINKLIJKE KPN NV	EUR	5.647	2,92	5.103	2,37
FR0011476928 - Acciones|GROUPE FNAC	EUR	4.327	2,23	3.276	1,52
JP3463000004 - Acciones|TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	4.918	2,54	5.758	2,67
GB00B0H2K534 - Acciones|PETROFAC LTD	GBP	1.929	1,00	2.828	1,31
GB00BLP5YB54 - Acciones|ATLANTICA YIELD PLC	USD	0	0,00	3.540	1,64
US02079K3059 - Acciones|ALPHABET	USD	3.773	1,95	4.077	1,89
IT0000084027 - Acciones|ASTM SPA	EUR	160	0,08	0	0,00
GB00BMJ6DW54 - Acciones|INFORMA PLC	GBP	2.240	1,16	2.627	1,22
GB00BDCPN049 - Acciones|COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	USD	4.487	2,32	3.361	1,56
NL0011821392 - Acciones|PHILIPS LIGHTING NV	EUR	4.919	2,54	5.310	2,47
DE0006062144 - Acciones|COVESTRO AG	EUR	3.530	1,82	3.078	1,43
AT000000STR1 - Acciones|STRABAG SE	EUR	3.464	1,79	2.743	1,27
MX01PI000005 - Acciones|PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	5.590	2,89	5.435	2,52
FR0013326246 - Acciones|UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	4.028	2,08	3.128	1,45
DE000A2GS401 - Acciones|SOFTWARE	EUR	2.975	1,54	5.267	2,45
BRCCROACNOR2 - Acciones|CCR SA	BRL	3.455	1,78	0	0,00
IT0003027817 - Acciones|IREN SPA	EUR	3.122	1,61	3.228	1,50
IT0004176001 - Acciones|PRYSMIAN SPA	EUR	2.640	1,36	5.305	2,46
MX01IE060002 - Acciones|INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOV	MXN	2.835	1,46	1.497	0,70
PTZON0AM0006 - Acciones|NOS SGPS	EUR	2.189	1,13	0	0,00
FR0010208488 - Acciones|ENGIE SA	EUR	2.360	1,22	2.420	1,12
FR0010242511 - Acciones|ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	3.089	1,59	2.410	1,12
US5949181045 - Acciones|MICROSOFT	USD	3.274	1,69	5.562	2,58
DE0005785604 - Acciones|FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	6.542	3,38	6.732	3,13
DE0007664039 - Acciones|VOLKSWAGEN AG	EUR	4.444	2,29	4.265	1,98
GB00B24CGK77 - Acciones|RECKITT BENCKISER PLC	GBP	2.601	1,34	4.096	1,90
JE00B4T3BW64 - Acciones|GLENCORE PLC	GBP	5.571	2,88	4.896	2,27
TOTAL RV COTIZADA		135.422	69,92	139.347	64,73
TOTAL RENTA VARIABLE		135.422	69,92	139.347	64,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		135.422	69,92	139.347	64,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		173.792	89,73	186.910	86,83

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Cartesio dispone de una política de remuneraciones aprobada por su Consejo de Administración que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de las IIC que gestiona.

Los miembros del consejo de administración no perciben ninguna remuneración o incentivos por el desempeño de dicha función.

Por grupo de empleados, se distingue entre el equipo gestor, que está integrado por cinco personas, de las cuales tres forman parte de la alta dirección, y resto de empleados.

Se considera que las únicas personas que tienen incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC son los miembros del equipo gestor y el empleado con responsabilidad en el control de riesgos.

Remuneración fija: la remuneración fija se determina de acuerdo con lo pactado en los respectivos contratos laborales de cada empleado en función de su experiencia profesional, responsabilidad, funciones, capacidad, antigüedad en la Sociedad, rendimiento y condiciones del mercado.

Remuneración variable: la remuneración variable se concede de un modo que promueve una gestión eficaz del riesgo inherente al perfil de las IIC gestionadas y que no fomenta una asunción de riesgos excesiva ni menos aún incompatible con la política de inversión de las IIC bajo gestión. La Sociedad mantiene una política flexible en cuanto a la remuneración variable, lo que implica que ésta se reducirá en caso de rendimientos negativos por parte del empleado correspondiente,

su unidad o la Sociedad en su conjunto, pudiendo incluso llegar a ser nula en el caso de que la Sociedad no pueda asumir su pago. La remuneración variable se concede de modo que se eviten los conflictos de interés, procurando la sostenibilidad y viabilidad futura de la Sociedad.

La remuneración variable de los empleados dependerá del resultado financiero de la Sociedad y del rendimiento individual de cada empleado (entre los criterios específicos aplicables a cada uno de los empleados de la Sociedad cabe destacar la consecución de objetivos, cumplimiento de las políticas y procedimientos internos de la Sociedad, grado de desempeño individual, compromiso, motivación, trabajo en equipo, generación de buen ambiente, esfuerzo, etc.).

En la determinación del rendimiento individual se toman en cuenta tanto criterios financieros (cuantitativos) como no financieros (cualitativos).

La evaluación de los elementos de la remuneración basados en el rendimiento se basa en la contribución al desarrollo a largo plazo de la Sociedad y tiene en cuenta el riesgo incremental en su caso derivado del desempeño del beneficiario de la retribución variable.

En todo caso, en la determinación de la retribución variable del equipo gestor prima fundamentalmente el criterio financiero consistente en el resultado económico de la Sociedad en su conjunto, sujeto en cualquier caso al cumplimiento de los objetivos cualitativos. Tanto la retribución variable del equipo gestor como el pago de dividendos están ligados al beneficio económico de la Sociedad y en ningún caso al resultado directo de las IIC bajo gestión. Por otra parte, el interés de los miembros del equipo gestor está alineado y estrechamente unido al de los partícipes de las IIC gestionadas puesto que los gestores están obligados a invertir la totalidad de su patrimonio financiero personal en las IIC gestionadas por la Sociedad, según establece Reglamento Interno de Conducta registrado en la CNMV desde la inscripción de la Sociedad el 21/09/2007.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 46 bis. 1 de la Ley 35/2003 se informa de que el importe total de retribución fija para el conjunto de los 14 empleados durante el año 2020 ha ascendido a 1,62 millones de euros. El importe agregado de la retribución variable ha sido de 55.000 euros, repartida entre 5 empleados.

De la retribución fija, un total de 0,75 millones de euros han correspondido a la alta dirección integrada por tres personas y 1,25 millones a las seis personas con incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC (que incluye a los miembros de la alta dirección, resto de gestores y el empleado encargado de la gestión de riesgos).

En 2020 ni las personas que integran la alta dirección ni el indicado grupo de personas con incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC han percibido retribución variable alguna.

No existe relación directa entre la retribución variable de ninguno de los empleados, incluidos los miembros del equipo gestor, con la comisión variable de las IIC bajo gestión.

La política de remuneración se revisa anualmente por el Consejo de Administración. Una vez revisada la misma, no se ha considerado necesaria ninguna modificación de dicha política, sin perjuicio de que la misma será modificada durante el primer trimestre de 2021 con el fin de adaptarla a las nuevas exigencias derivadas del Reglamento (UE) 2019/2088.

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

No aplicable