

## CARTESIO Y, FI

Nº Registro CNMV: 2909

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 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](http://www.cartesio.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[ltziar.alvarez@cartesio.com](mailto:ltziar.alvarez@cartesio.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/03/2004

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4, 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 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**

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                 | 0,03           | 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, 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                                  | 94.003,00      | 110.416,92       |
| Nº de Partícipes                                       | 1.895          | 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 | 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

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,19                    | 0,00         | 0,19  | 0,56         | 0,00         | 0,56  | mixta           | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,01  |              |              | 0,04  | 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 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | -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      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -2,81            | 21-09-2020 | -8,81      | 12-03-2020 | -1,57          | 02-10-2019 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 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 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  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 24,50          | 13,41           | 24,48  | 31,66  | 6,84   | 6,77  | 5,06  | 3,60  | 10,69 |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 36,40          | 21,33           | 32,18  | 50,19  | 12,90  | 12,36 | 13,59 | 12,95 | 22,26 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,54           | 0,12            | 0,59   | 0,56   | 0,37   | 0,25  | 0,39  | 0,60  | 0,24  |
| <b>MSCI PAN - EURO (MSPE INDEX)</b>             | 30,96          | 16,94           | 26,78  | 43,52  | 11,51  | 11,07 | 12,43 | 8,45  | 20,73 |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 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 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.

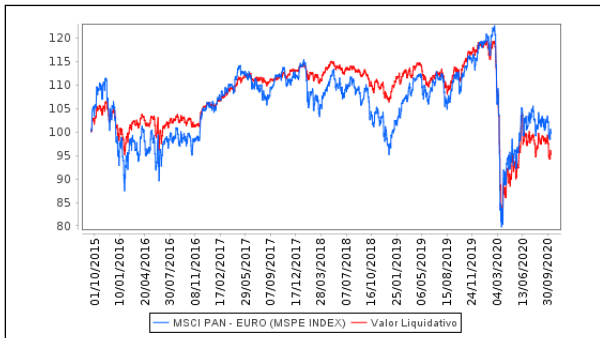
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,65           | 0,22            | 0,22   | 0,21   | 0,22   | 0,86  | 0,92 | 0,90 | 0,84 |

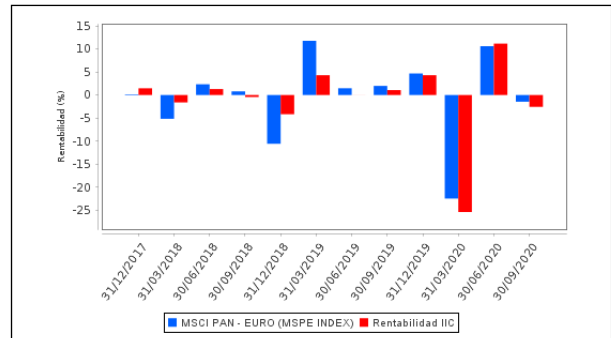
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción 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 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** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 0                                       | 0                 | 0                               |
| Renta Fija Internacional                                   | 0                                       | 0                 | 0                               |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 268.050                                 | 3.177             | 0                               |
| 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   | 195.776                                 | 1.974             | -3                              |
| 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                               |
| <b>Total fondos</b>  | <b>463.826</b>                          | <b>5.151</b>      | <b>-1,27</b>                    |

\*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                 | 157.848            | 88,40              | 187.928              | 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 e 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                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,44                        | 0,26                           | 0,58                      | -248,06                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados 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

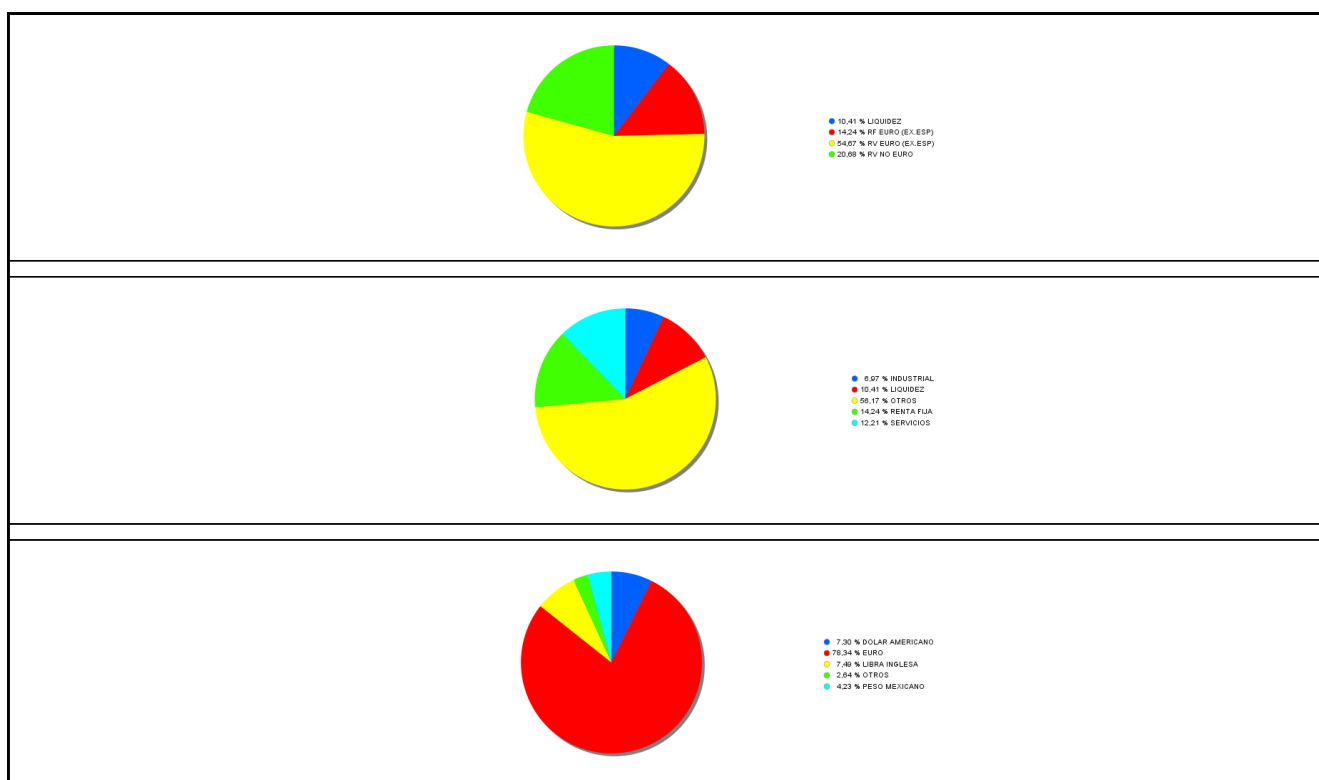
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 25.112           | 14,06 | 25.114           | 11,67 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 25.112           | 14,06 | 25.114           | 11,67 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 20.093           | 11,25 | 22.448           | 10,43 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 20.093           | 11,25 | 22.448           | 10,43 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 45.205           | 25,32 | 47.563           | 22,10 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 112.455          | 62,98 | 139.347          | 64,73 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 112.455          | 62,98 | 139.347          | 64,73 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 112.455          | 62,98 | 139.347          | 64,73 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 157.660          | 88,29 | 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 | 30.360                       | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                                | 30360                        |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |                                | <b>30360</b>                 |                          |

| Subyacente                      | Instrumento   | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| EUR/GBP (SUBYACENTE)            | Compra<br>Futuro EUR/GBP<br>(SUBYACENTE) 1<br>25000         | 3.741                        | Inversión                |
| EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)       | Compra<br>Futuro EUR/USD<br>SPOT<br>(SUBYACENTE) 1<br>25000 | 15.089                       | Inversión                |
| MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)       | Venta<br>Futuro MXN/USD<br>SPOT<br>(SUBYACENTE) 5<br>000    | 8.286                        | Inversión                |
| MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)       | Venta<br>Futuro MXN/USD<br>SPOT<br>(SUBYACENTE) 5<br>000    | 8.286                        | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |   | 35402                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |   | 35402                        |                          |

#### 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  |

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| 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 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 mas 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. 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    | 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            |        | 25.112           | 14,06 | 25.114           | 11,67 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                       |        | 25.112           | 14,06 | 25.114           | 11,67 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                |        | 25.112           | 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  |
| ES011390J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA              | EUR    | 2.737            | 1,53  | 3.895            | 1,81  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                               |        | 20.093           | 11,25 | 22.448           | 10,43 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                            |        | 20.093           | 11,25 | 22.448           | 10,43 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>          |        | 45.205           | 25,32 | 47.563           | 22,10 |
| 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  |
| FI009005987 - 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  |
| NL000009082 - 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  |

| Descripción de la inversión y emisor                  | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| MX01E060002 - 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  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                              |        | 112.455          | 62,98 | 139.347          | 64,73 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                           |        | 112.455          | 62,98 | 139.347          | 64,73 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>         |        | 112.455          | 62,98 | 139.347          | 64,73 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                  |        | 157.660          | 88,29 | 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

No aplicable

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