

CARTESIO Y, FI
Nº Registro CNMV: 2909

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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 Tfn. 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

Política de inversión: Revalorización del capital en términos reales a largo plazo. Intenta superar la relación rentabilidad/riesgo del índice MSCI Pan Euro

(Bolsa Europea). Disposición a renunciar a rentabilidad en el intento de ofrecer una protección adecuada al capital.

Flexibilidad total

en la distribución de activos.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,15	0,76	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,40	-0,40	0,00

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	134.646,53	139.107,67
Nº de Partícipes	2.442	2.527
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	303.495	2.254,0100
2018	299.751	2.137,9881
2017	259.812	2.248,5715
2016	223.474	2.097,2496

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	0,02	0,21	0,56	0,02	0,58	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	5,43	1,07	0,01	4,30	-4,17	-4,92	7,22	0,91	4,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	14-08-2019	-1,42	07-02-2019	-4,34	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,89	08-08-2019	1,32	04-01-2019	1,71	20-06-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,76	7,53	6,05	6,65	6,87	5,06	3,60	10,47	9,47
Ibex-35	12,20	13,27	10,96	12,33	15,79	13,59	12,95	26,13	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,39	0,60	0,70	0,50
MSCI PAN - EURO (MSPE INDEX)	10,95	11,85	10,00	10,92	15,16	12,43	8,45	19,66	13,43
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,35	4,35	4,39	4,19	4,13	4,13	4,05	4,52	3,48

(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.

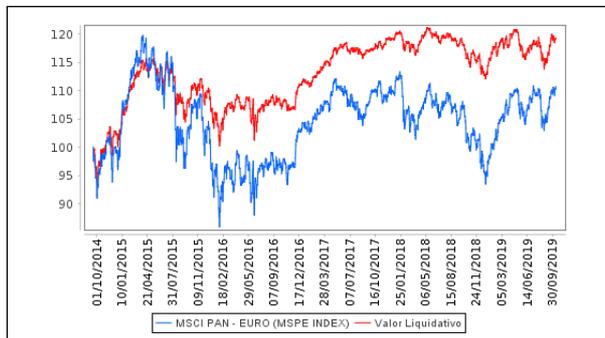
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,22	0,21	0,21	0,23	0,92	0,90	0,86	0,84

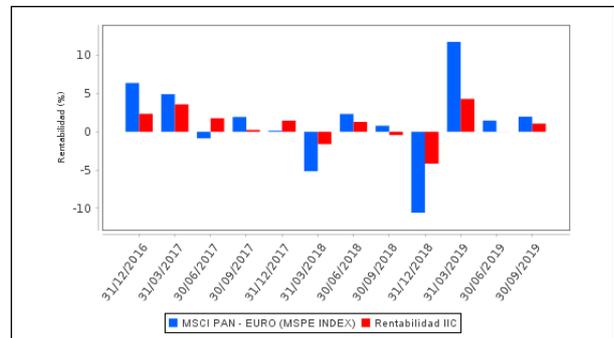
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	447.842	4.367	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(1)	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	304.561	2.478	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	752.403	6.845	0,55

*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	267.595	88,17	268.831	86,65
* Cartera interior	111.994	36,90	135.812	43,78
* Cartera exterior	155.684	51,30	133.182	42,93
* Intereses de la cartera de inversión	-83	-0,03	-162	-0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33.796	11,14	39.507	12,73
(+/-) RESTO	2.103	0,69	1.899	0,61
TOTAL PATRIMONIO	303.495	100,00 %	310.237	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)	310.237	315.439	299.751	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,26	-1,68	-4,01	88,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,04	0,03	5,24	4.820,57
(+) Rendimientos de gestión	1,32	0,37	6,10	256,62
+ Intereses	-0,03	-0,04	-0,10	-42,61
+ Dividendos	0,50	1,18	1,91	-58,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,02	-224,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,06	-0,80	4,74	-228,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	0,07	-0,51	-434,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,05	0,08	-156,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,34	-0,86	-19,64
- Comisión de gestión	-0,21	-0,19	-0,58	7,66
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-1,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	-1,54
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,13	-0,20	-64,10
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	303.495	310.237	303.495	

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

3. Inversiones financieras

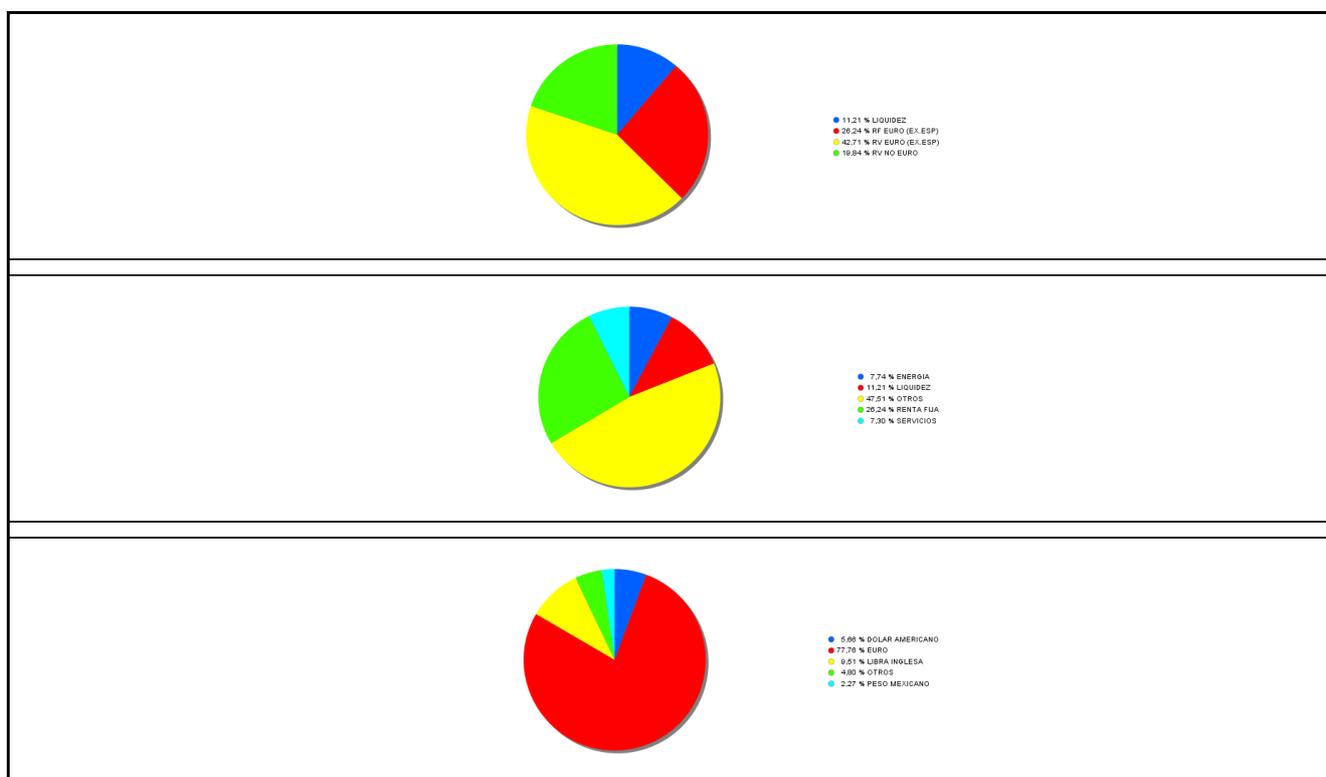
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	79.181	26,09	112.359	36,22
TOTAL RENTA FIJA	79.181	26,09	112.359	36,22
TOTAL RV COTIZADA	32.813	10,81	23.452	7,56
TOTAL RENTA VARIABLE	32.813	10,81	23.452	7,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	111.994	36,90	135.812	43,78
TOTAL RV COTIZADA	155.770	51,33	133.203	42,94
TOTAL RENTA VARIABLE	155.770	51,33	133.203	42,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	155.770	51,33	133.203	42,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	267.763	88,23	269.015	86,71

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
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000	13.773	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	11.916	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) 5 000	7.317	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) 5 000	7.317	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		40322	
TOTAL OBLIGACIONES		40322	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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 28.792.431,09 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.

Hemos pasado un trimestre en el que la foto final no cambia mucho respecto al anterior: renta variable europea en zona de máximos otra vez y tipos interés a largo plazo en mínimos históricos. Entre medias, el ruido y los miedos asociados a la guerra arancelaria, el Brexit y una recesión que muchos dan por segura, tampoco han cambiado. No hay una resolución al respecto de estas incertidumbres y, por tanto, hay movimiento para todos los gustos, según los miedos o noticias del momento.

Sin embargo, creemos que las cosas están empezando a cambiar. Para empezar, empezamos a vislumbrar cierta rotación de los sectores/compañías que se consideran más defensivos, con crecimiento y de calidad, con valoraciones relativas extremas respecto a los sectores/compañías más cíclicas o que el mercado piensa tienen problemas estructurales de crecimiento. Esto lo estamos empezando a notar en nuestra cartera que desde junio no lo hace significativamente peor que el mercado a pesar de que está bastante expuesta a la parte más cuestionada del mercado. Al mismo tiempo, vemos que los tipos de interés a largo plazo no parecen reaccionar con tanta claridad a la incertidumbre o las malas noticias sobre crecimiento, guerras arancelarias etc. Por último, no tenemos nada claro que una recesión sea inevitable y mucho menos lo profunda y duradera que parecen descontar los tipos a largo plazo y las valoraciones de la parte más cuestionada del mercado. No es que seamos unos ilusos o inconscientes, somos perfectamente conscientes de un ciclo económico especialmente longevo y apoyado en un nivel histórico de deuda y tipos en mínimos.

Como resumen, podemos decir que a pesar de todo el ruido y la incertidumbre hay razones para ser optimista sobre la evolución de nuestra cartera en los próximos meses. No creemos que los modelos de valoración de renta variable basados en tipos de interés sean muy fiables, pero llegado el momento actual de hambruna total de rendimiento en renta fija, no es descartable pensar en cierta rotación hacia la renta variable en busca de esos cupones ya que la diferencia entre tipos y rentabilidad por dividendo está en máximos históricos. Si la crónica de la recesión anunciada no se cumple y la valoración de nuestra cartera es acertada, esperamos un mejor desempeño a futuro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos aprovechado momentos de incertidumbre en el mercado para seguir subiendo el nivel de inversión hasta el 62% (50% a finales de junio), el nivel más alto desde finales del 2015 y algo por encima de nuestra media histórica desde inicio. Se ha comprado la cartera en su conjunto con algunos ajustes durante el trimestre en el que hemos tomado beneficios en posiciones con valoraciones más ajustadas. La cartera de renta variable en su conjunto ha subido en los primeros nueve

meses un 12%, algo más del 60% de la subida de nuestro índice de referencia (MSCI Pan Euro). Nos ha perjudicado el no tener exposición a consumo estable (que explica un cuarto de la subida del mercado en lo que va de año), el estar expuesto a sectores más cíclicos y algunas posiciones en valores defensivos no han tenido un buen comportamiento.

Las cinco posiciones con la mayor aportación a la rentabilidad del fondo en los primeros nueve meses han sido Stroer, Atlantica Yield, Microsoft, Merlin Properties y CCR. Las cinco posiciones con la mayor aportación negativa a la rentabilidad del fondo en los primeros nueve meses han sido Liberbank, Centrica, Glencore, Goodyear y Valaris.

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 tiene como objetivo de inversión 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 mejor que su índice de referencia.

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

El fondo ha subido en los primeros nueve meses un 1% en patrimonio, ha bajado un 6% en el número de partícipes y alcanza una rentabilidad del 5,4%.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) se mantiene en el trimestre en el 0,22% (0,64% 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 3,1% frente un 9,4% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en los primeros nueve meses ha sido del 5,4% con una volatilidad del 6,9%, se compara con una rentabilidad del 2,4% en Cartesio X con una volatilidad del 2,6%. La rentabilidad mayor de Cartesio Y se explica por una mayor exposición a renta variable y una menor posición de liquidez que tiene una remuneración negativa en los momentos actuales por la política monetaria del BCE.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre el año se ha terminado de vender las posiciones en Stroer, BAE Systems y, Goodyear. Se han iniciado posiciones en Bankinter, ABB y Alphabet.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

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 divisas y ninguna posición en derivados del Eurostoxx 50.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplicable

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el tercer trimestre ha estado por debajo de su media histórica (9,5%) y ha subido respecto al trimestre anterior. La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (MSCI Pan Euro) ha subido respecto al trimestre anterior y se ha situado por encima de su media histórica.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Creemos que la renta variable europea subirá en la medida que la dinámica que hemos tenido desde principios de año de bajada de expectativas de crecimiento y beneficios por las guerras arancelarias, Brexit, etc se estabilice. Por supuesto, si alguna de estas incertidumbres se resuelve, los mercados deberían recogerlo bien. Creemos que el posicionamiento de los inversores está muy polarizado hacia las empresas con negocios más estables y sensibles a tipos de interés y así lo reflejan las valoraciones relativas. No tenemos claro que una recesión sea inevitable y mucho menos que sea lo profunda y duradera que parecen descontar los tipos de interés a largo plazo y muchos valores sensibles al ciclo. Mantenemos nuestra estrategia de seguir subiendo el nivel de inversión con base en la cartera actual aprovechando correcciones puntuales como las vividas durante el tercer trimestre.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01908166 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,415 2019-08-16	EUR	0	0,00	14.054	4,53
ES0L01909131 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,384 2019-09-13	EUR	0	0,00	25.077	8,08
ES0L01910113 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2019-10-11	EUR	15.036	4,95	25.064	8,08
ES0L01907127 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,395 2019-07-12	EUR	0	0,00	5.007	1,61
ES0L02004171 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2020-04-17	EUR	9.041	2,98	25.105	8,09
ES0L02002142 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,390 2020-02-14	EUR	18.058	5,95	18.052	5,82
ES0L02003066 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,461 2020-03-06	EUR	5.016	1,65	0	0,00
ES0L01911152 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,591 2019-11-15	EUR	32.030	10,55	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		79.181	26,09	112.359	36,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		79.181	26,09	112.359	36,22
TOTAL RENTA FIJA		79.181	26,09	112.359	36,22
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	1.203	0,40	1.279	0,41
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	2.028	0,67	0	0,00
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	2.602	0,86	3.217	1,04
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	7.369	2,43	6.201	2,00
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	1.629	0,54	1.774	0,57
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	GBP	4.096	1,35	2.345	0,76
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	8.169	2,69	4.577	1,48
ES06735169E5 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	162	0,05
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	5.717	1,88	3.897	1,26
TOTAL RV COTIZADA		32.813	10,81	23.452	7,56
TOTAL RENTA VARIABLE		32.813	10,81	23.452	7,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		111.994	36,90	135.812	43,78
GB00B033F229 - Acciones CENTRICA PLC	GBP	3.516	1,16	1.905	0,61
CH0012221716 - Acciones ABB	CHF	2.890	0,95	0	0,00
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	5.826	1,92	4.872	1,57
DE0005773303 - Acciones FRAPORT	EUR	4.637	1,53	3.952	1,27
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	4.908	1,62	2.846	0,92
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	5.795	1,91	3.986	1,28
FI0009005987 - Acciones UPM KYMMENE	EUR	6.206	2,04	4.460	1,44
FR0000031122 - Acciones AIR FRANCE-KLM	EUR	4.115	1,36	3.622	1,17
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	6.109	2,01	4.370	1,41
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	3.657	1,21	3.333	1,07
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	5.548	1,83	3.832	1,24
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	3.742	1,23	3.386	1,09
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	0	0,00	4.038	1,30
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	4.900	1,61	3.987	1,28
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	3.066	1,01	2.521	0,81
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	5.689	1,87	6.044	1,95
FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC	EUR	2.616	0,86	2.828	0,91
US3825501014 - Acciones GOODYEAR TIRE & RUBBER	USD	0	0,00	1.339	0,43
JP3463000004 - Acciones TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	6.444	2,12	5.048	1,63
GB00B6YTL595 - Acciones STAGECOACH GROUP PLC	GBP	0	0,00	1.823	0,59
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	4.589	1,51	4.070	1,31
GB00BLP5YB54 - Acciones ATLANTICA YIELD PLC	USD	7.473	2,46	6.740	2,17
DE0007493991 - Acciones STROEER SE	EUR	0	0,00	4.190	1,35
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	3.809	1,26	0	0,00
NL0011821392 - Acciones PHILIPS LIGHTING NV	EUR	6.544	2,16	5.969	1,92
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	2.518	0,83	2.440	0,79
MX01P1000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	6.845	2,26	5.607	1,81
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	7.791	2,57	4.578	1,48
BRTIMPACNOR1 - Acciones TIM PARTICIPACOES SA	BRL	2.908	0,96	2.941	0,95
GB00BJVJZD68 - Acciones ENSCO ROWAN PLC	USD	337	0,11	572	0,18
IT0003027817 - Acciones IREN SPA	EUR	3.936	1,30	1.877	0,61
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	7.350	2,42	5.737	1,85
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	5.039	1,66	5.678	1,83
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	6.131	2,02	5.766	1,86
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	3.872	1,28	2.647	0,85
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENORE PLC	GBP	6.964	2,29	6.199	2,00
TOTAL RV COTIZADA		155.770	51,33	133.203	42,94
TOTAL RENTA VARIABLE		155.770	51,33	133.203	42,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		155.770	51,33	133.203	42,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		267.763	88,23	269.015	86,71

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)