

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

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

RUBEN DARIO, 3 MADRID 28010

Correo electrónico alicia.perez@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

Operativa en instrumentos derivados

El fondo sólo puede operar en derivados cotizados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	106.555,83	112.102,90
Nº de partícipes	2.115	2.266
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	6.000,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	223.474	2.097,2496
2015	234.032	2.078,3867
2014	196.267	1.934,9889
2013	140.042	1.853,9524

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,38	0,05	0,43	0,75	0,05	0,80	mixta	al fondo

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
Período		Acumulada		
		0,04	0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,35	0,60	0,96	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	0,91	2,35	3,13	-2,31	-2,14	7,41	4,37		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	07/10/2016	-4,34	24/06/2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,82	09/12/2016	1,71	20/06/2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,47	5,27	7,39	13,75	13,08	10,69	9,47		
Ibex-35	26,13	14,65	18,05	35,15	31,35	22,26	18,73		
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,37	1,18	0,44	0,49	0,24	0,50		
MSCI PAN - EURO (MSPE INDEX)	19,66	10,31	12,86	24,69	26,34	20,73	13,43		
VaR histórico(iii)	4,52	4,52	4,56	4,75	4,65	4,41	3,48		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

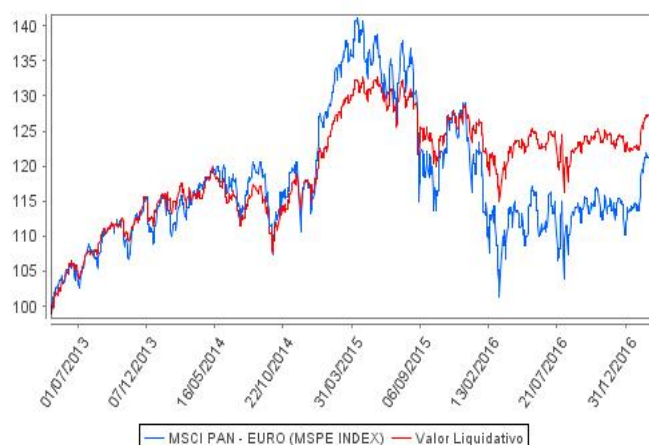
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

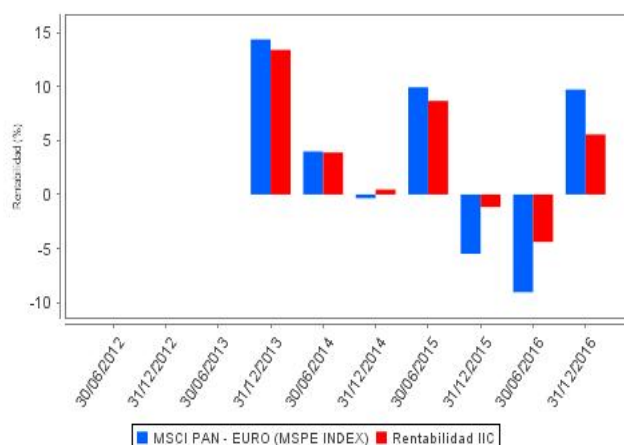
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
0,86	0,22	0,22	0,21	0,21	0,84	0,84	0,84	0,85

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Febrero de 2013.

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	409.442	3.895	2,68
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	221.437	2.178	5,56
Total fondos	630.879	6.073	3,69

* 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	181.287	81,12	200.450	90,00
* Cartera interior	92.417	41,35	91.198	40,95
* Cartera exterior	88.893	39,78	109.266	49,06
* Intereses de la cartera de inversión	-23	-0,01	-14	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40.632	18,18	19.146	8,60
(+/-) RESTO	1.555	0,70	3.136	1,41
TOTAL PATRIMONIO	223.474	100,00	222.732	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	222.732	234.032	234.032	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-5,09	-0,38	-5,41	1.208,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,42	-4,60	0,70	-215,04
(+) Rendimientos de gestión	5,94	-4,07	1,74	-242,53
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,03	45,38
+ Dividendos	0,43	1,57	2,01	-73,45
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,03	0,03	-92,78
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,66	-6,95	-1,45	-179,45
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,07	1,47	1,42	-104,95
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,06	-0,18	-0,24	-69,11
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,53	-1,04	-5,88
- Comisión de gestión	-0,43	-0,37	-0,80	12,60
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-1,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	0,00	-0,03	469,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,12	-0,13	-85,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	261,76
+ 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	261,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	223.474	222.732	223.474	

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

3. Inversiones financieras

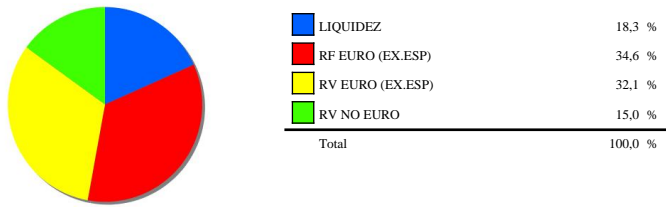
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01611182 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2016-11-18	EUR	0	0,00	42.057	18,88
ES0L01702171 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2017-02-17	EUR	4.005	1,79	4.007	1,80
ES0L01705125 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,195 2017-05-12	EUR	2.508	1,12	2.506	1,12
ES0L01705125 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,061 2017-05-12	EUR	28.056	12,55	28.059	12,60
ES0L01709150 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,241 2017-09-15	EUR	20.059	8,98	0	0,00
ES0L01709150 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,239 2017-09-15	EUR	22.065	9,87	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		76.693	34,31	76.629	34,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		76.693	34,31	76.629	34,40
TOTAL RENTA FIJA		76.693	34,31	76.629	34,40
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	1.698	0,76	0	0,00
ES0121975017 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	0	0,00	3.266	1,47
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	2.638	1,18	0	0,00
ES0105019006 - Acciones HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	4.272	1,91	3.240	1,45
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	7.115	3,18	6.828	3,07
ES0111845014 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	0	0,00	1.233	0,55
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		15.723	7,03	14.567	6,54
TOTAL RENTA VARIABLE		15.723	7,03	14.567	6,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		92.416	41,34	91.196	40,94
GB00B033F229 - Acciones CENTRICA PLC	GBP	2.180	0,98	3.415	1,53
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	4.416	1,98	4.858	2,18
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	0	0,00	3.832	1,72
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	2.131	0,95	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	2.600	1,16	4.171	1,87
DE0007257503 - Acciones METRO	EUR	0	0,00	3.054	1,37
DK0010244508 - Acciones AP.MOLLER-MAERSK A.S.	DKK	2.639	1,18	4.488	2,01
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	2.729	1,22	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	4.197	1,88	4.679	2,10
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	4.310	1,93	4.293	1,93
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	4.983	2,23	5.479	2,46
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	0	0,00	2.135	0,96
GB0006215205 - Acciones NATIONAL EXPRESS GRP	GBP	0	0,00	1.712	0,77
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	0	0,00	3.395	1,52
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	3.696	1,65	3.677	1,65
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	2.727	1,22
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	4.645	2,08	4.292	1,93
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	4.900	2,19	6.134	2,75
SE0000107419 - Acciones INVESTOR B	SEK	2.719	1,22	2.542	1,14
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	3.209	1,44	0	0,00
GB0001411924 - Acciones SKY PLC	GBP	3.344	1,50	0	0,00
GB00B6YTLS95 - Acciones STAGECOACH GROUP PLC	GBP	3.705	1,66	2.900	1,30
DK0060228559 - Acciones TDC A/S	DKK	4.423	1,98	4.507	2,02
FR0010667147 - Acciones COFACE SA	EUR	3.113	1,39	2.900	1,30
IT0000076502 - Acciones DANIELI	EUR	979	0,44	812	0,36
FR0012789949 - Acciones EUROPCAR GROUPE SA	EUR	2.663	1,19	2.416	1,08
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZUERICH AG	CHF	1.671	0,75	4.087	1,83
MX010H010006 - Acciones OHL MEXICO SAB DE CV	MXN	752	0,34	0	0,00
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	GBP	3.809	1,70	3.901	1,75
CH0023405456 - Acciones DUFREY GROUP	CHF	0	0,00	4.400	1,98
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	0	0,00	906	0,41
IT0000076486 - Acciones DANIELI	EUR	1.675	0,75	842	0,38
FR0000121261 - Acciones MICHELIN (CGDE)	EUR	2.854	1,28	5.351	2,40
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	3.180	1,42	3.990	1,79
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	3.662	1,64	4.147	1,86
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	3.715	1,66	3.104	1,39
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		88.899	39,79	109.146	48,96
TOTAL RENTA VARIABLE		88.899	39,79	109.146	48,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		88.899	39,79	109.146	48,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		181.315	81,13	200.342	89,90

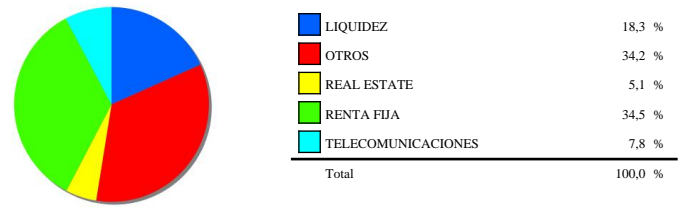
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

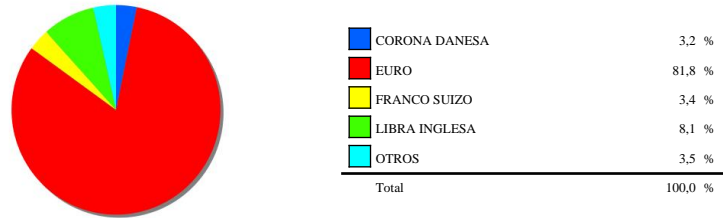
Area Geográfica y por activos



Sector Económico



Divisas



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/CHF SPOT	9.380	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP	11.257	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	4.424	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		25.061	
TOTAL OBLIGACIONES		25.061	

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 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 y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cartesio Y ha subido un 2,4% en el cuarto trimestre con una volatilidad del 5,3%. La renta variable Pan Europea (Índice MSCI Pan Euro) ha subido en el mismo trimestre un 6,4% con una volatilidad del 10,7%. El fondo cierra el 2016 con una rentabilidad del 0,9% con una volatilidad del 10,5%; su índice de referencia ha bajado un 0,21% (+3,6% con dividendos) con una volatilidad del 19,8%.

Desde su inicio (31 Marzo 2004), Cartesio Y ha obtenido una rentabilidad del 109,5% (6% anual) con una volatilidad del 10,3% mientras el índice MSCI Pan Euro ha subido un 39,9% (118,4% con dividendos; 6,3% anual) con una volatilidad del 19,8%. El ratio de Sharpe desde el inicio del fondo ha sido de 0,42 frente a 0,24 para su índice de referencia obteniendo, por tanto, una mejor rentabilidad-riesgo.

En el cuarto trimestre la rentabilidad de las letras a corto plazo de la zona Euro (Merryl Lynch Euro Gov Bill Index) ha sido de -0,09%.

La volatilidad del fondo en el cuarto trimestre ha estado por debajo de su media histórica (10,3%). Su volatilidad relativa respecto a su índice de referencia (MSCI Pan Euro) ha bajado respecto al trimestre anterior y se sitúa por debajo de la obtenida desde su inicio.

Si bien el fondo usa un índice como referencia a la hora de contextualizar su comportamiento, la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indiciada al mismo. Además, el fondo se compara en rentabilidad y riesgo contra el índice de referencia. Es por tanto muy probable que el fondo tenga una evolución distinta a la del índice de referencia en la medida que el fondo tenga más o menos liquidez o la evolución de la cartera de renta variable (normalmente alrededor de treinta y cinco compañías) se desvíe de la del índice de referencia, compuesto por más de doscientas compañías.

Nos mantenemos con una posición en renta variable algo por debajo del 50%. La bolsa Europea ha cerrado ligeramente en positivo en el año gracias a los dividendos y, sobre todo, a un gran sprint final en el último trimestre donde ha subido un 6,9% al calor de las expectativas que se han creado en el mercado tras la elección de Donald Trump y el hecho de que los datos económicos demuestran una sólida recuperación económica en Europa. En este entorno el fondo ha tenido una evolución algo por debajo de la que implicaría su nivel de inversión en el cuarto trimestre, así como en el año en su conjunto. Una exposición relativamente baja en materias primas y el sector energético y relativamente alta en el sector inmobiliario y de telecomunicaciones, son la principal razón que explican el comportamiento ligeramente inferior de la cartera respecto al índice de referencia. Durante el año, en los momentos críticos de correcciones a principio del año y después del Brexit, se subió algo el nivel de inversión pero no se subió en el fuerte tramo de final de año. Creemos que las bolsas pueden seguir recogiendo fondos de estrategias muy conservadoras que han tenido un buen comportamiento en los últimos años, pero seguiremos intentando comprar a la baja un mercado que pensamos ha descontado todo lo positivo respecto al Brexit, Trump o el ciclo económico en general y poco de lo potencialmente negativo en estas áreas.

Durante el trimestre en renta variable se han terminado de vender las posiciones en Intesa San Paolo, CAF Rio Tinto y Abertis. Se han iniciado o completado posiciones en Investor AB, Royal Dutch Shell, OHL y Atos. En el cuarto trimestre, los cinco valores que más han contribuido (ponderando el peso en el fondo y la evolución de la acción) a la rentabilidad del fondo han sido Ryanair, Europcar, Telecom Italia, Sanofi e IAG. Los cinco valores que más han restado han sido TDC, Engie, KPN, Hispania y Vinci. En el año en su conjunto los cinco valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido CAF, Michelin, AP Moller Maersk, Zurich Airport y UBM. Los cinco valores que han tenido una contribución más negativa han sido Telecom Italia, IAG, Stagecoach, Coface y Engie.

La prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años respecto a la alemana ha subido de 99 puntos a 116.

La operativa de derivados del fondo (Anexo 3.3) refleja la cobertura, que puede ser parcial o total, de las inversiones denominadas en divisas, y la inversión en bolsa 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 ligados al Eurostoxx 50.

El fondo sube en número de partícipes un 2,8% respecto al trimestre anterior y se mantiene estable en patrimonio.

El ratio de gastos en el trimestre se sitúa en el 0,22%, estando dichos gastos reflejados en el valor liquidativo y manteniéndose estable en el tiempo (ver anexo 2.2), ya que estos gastos reflejan principalmente la comisión de gestión, comisión de depositaria y auditoría, conceptos que apenas han cambiado desde el inicio del fondo. Estos gastos no incluyen la comisión de gestión del 7,5% sobre resultados positivos generados en el año (0,05% en el trimestre y en el año) ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

La sociedad gestora (Cartesio Inversiones SGIIC SA) sólo gestiona dos estrategias (Cartesio X y Cartesio Y con sus respectivos fondos réplica en Luxemburgo). Cartesio Y invierte sólo en bolsa y liquidez mientras Cartesio X invierte en bolsa, deuda pública, deuda corporativa y liquidez. Cartesio X tiene una volatilidad histórica del 3,3% contra un 10,3% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad positiva de Cartesio Y en el trimestre del 2,4% con una volatilidad del 5,3% se compara desfavorablemente en rentabilidad-riesgo con la rentabilidad positiva del 1,1% en Cartesio X y una volatilidad del 1,4%. Esto es debido a que la deuda corporativa de Cartesio X ha tenido un excelente evolución, parecida a la bolsa Europea, pero con bastante menos volatilidad.

De conformidad con la política de ejercicio de derechos políticos adoptada por la Gestora, esta 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%. Estas circunstancias ocurren en el caso de la posición en Merlin Properties. El fondo ejerció sus derechos políticos y votó en la Junta General de Accionistas de Merlin Properties el pasado mes de Abril. También ejerció sus derechos políticos en la Junta Extraordinaria en septiembre de Merlin Properties. En ambos casos el voto fue favorable a las propuestas del consejo de administración.

Política de remuneraciones

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 y que es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y que no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de las IIC que gestiona.

La política de remuneración se revisa anualmente por el consejo de administración y, en síntesis, consiste en lo siguiente:

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

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 y no fomenta una asunción de riesgos excesiva. 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, grado de desempeño, 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), así como el cumplimiento de las normas y procedimientos internos.

La evaluación de los elementos de la remuneración basados en el rendimiento se basa en el rendimiento a largo plazo de la Sociedad y tendrá en cuenta el riesgo asociado con el rendimiento.

Tanto la retribución variable del equipo gestor (todos ellos consejeros y accionistas de la Sociedad) como el pago de dividendos está ligada 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, de acuerdo con el Reglamento Interno de Conducta registrado en la CNMV desde la inscripción de la Sociedad el 21/09/2007, los gestores están obligados a invertir la totalidad de su patrimonio financiero personal en las IIC gestionadas por la Sociedad.

En virtud del artículo 46 bis. 1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, el importe total de retribuciones a empleados durante el año 2016 ha ascendido a 1,28 millones de euros de retribución fija y 1,43 millones de euros de retribución variable,

correspondiendo a 12 empleados, todos ellos con retribución fija y variable. Del importe de la retribución fija, un total de 750 miles de euros han sido percibidos por altos cargos (3 empleados) y un total de 32 miles de euros por empleados con responsabilidad en el control de riesgos de las IIC (1 empleado). Respecto a la retribución variable, un total de 1,15 millones de euros han sido percibidos por los altos cargos y 37 miles de euros por empleados con responsabilidad en el control de riesgos. No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Los altos cargos y el empleado con responsabilidad en el control de riesgos son los únicos empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.