

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: Fondo que toma como referencia un índice

Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Revalorización del capital en términos reales a largo plazo intentando proteger el capital. Intenta superar la relación rentabilidad / riesgo ofrecida por la deuda pública a largo plazo de la zona Euro. Un máximo del 40 % se invierte en renta variable, como mínimo la mitad en valores con rentabilidad por dividendo alta y sostenible

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	281.716,10	255.827,99
Nº de partícipes	4.765	4.408
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	523.783	1.859,2596
2017	478.519	1.870,4726
2016	417.129	1.805,0610
2015	421.059	1.773,4808

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		
0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
Período		Acumulada		
		0,01	0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,01	0,00	0,67
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 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-0,60	-0,60	0,79	0,48	0,80	3,62	1,78	1,89	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	09/02/2018	-0,20	09/02/2018	-1,70	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,21	07/02/2018	0,21	07/02/2018	0,93	11/03/2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,46	1,46	1,01	1,16	1,33	1,15	3,87	3,71	
Ibex-35	14,44	14,44	14,35	12,08	13,76	12,95	26,13	22,26	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,10	0,39	0,60	0,70	0,24	
BLOOMBERG / EFFA EURO GOV BOND 7-10 YR	0,00	0,00	0,00	0,00	2,90	2,66	4,02	5,49	
VaR histórico(iii)	1,85	1,85	1,81	1,86	1,91	1,81	2,04	1,99	

(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.

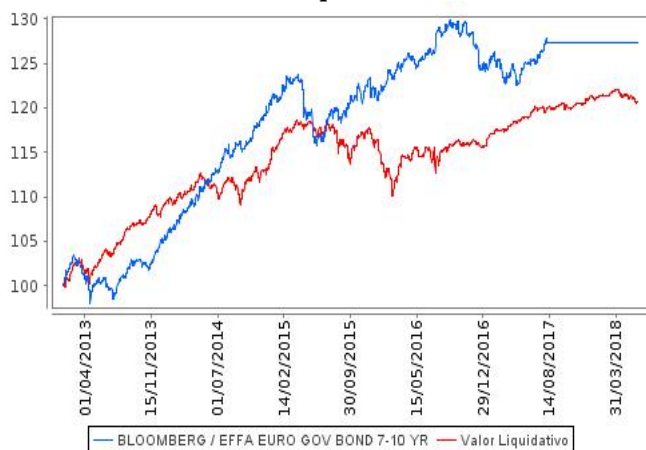
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

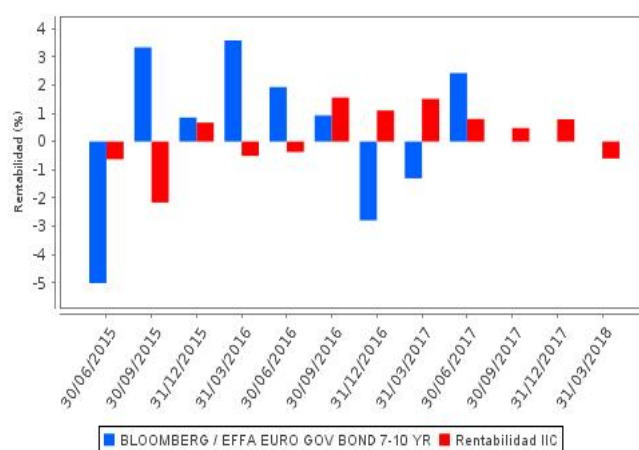
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,17	0,17	0,16	0,17	0,16	0,66	0,62	0,59	0,59

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario 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	497.583	4.597	-0,60
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	267.622	2.324	-1,61
Total fondos	765.204	6.921	-0,95

* 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	421.278	80,43	393.935	82,32
* Cartera interior	313.149	59,79	282.440	59,02
* Cartera exterior	107.916	20,60	110.666	23,13
* Intereses de la cartera de inversión	213	0,04	829	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	101.641	19,41	84.823	17,73
(+/-) RESTO	865	0,17	-238	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	523.784	100,00	478.520	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)	478.519	466.015	478.519	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	9,72	1,86	9,72	450,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,61	0,80	-0,61	-183,89
(+) Rendimientos de gestión	-0,45	1,03	-0,45	-147,02
+ Intereses	0,19	0,23	0,19	-14,99
+ Dividendos	0,03	0,04	0,03	-9,29
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,47	0,45	-0,47	-211,52
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,33	0,28	-0,33	-224,05
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,15	0,05	0,15	238,08
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,02	-20,58
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,23	-0,16	-22,38
- Comisión de gestión	-0,12	-0,18	-0,12	-29,79
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-29,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	0,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	1.338,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-46,60
(+) 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)	523.783	478.519	523.783	

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	%
ES0L01802161 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,296 2018-02-16	EUR	0	0,00	4.013	0,84
ES0L01805115 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,329 2018-05-11	EUR	86.303	16,48	86.341	18,04
ES0L01805115 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,359 2018-05-11	EUR	38.139	7,28	38.153	7,97
ES0L01806154 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,372 2018-06-15	EUR	17.067	3,26	17.074	3,57
ES0L01804068 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,401 2018-04-06	EUR	28.067	5,36	28.079	5,87
ES0L01808176 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,373 2018-08-17	EUR	35.135	6,71	35.153	7,35
ES0L01807137 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,372 2018-07-13	EUR	35.123	6,71	35.136	7,34
ES0L01809141 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,411 2018-09-14	EUR	23.084	4,41	23.098	4,83
ES0L01901187 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,425 2019-01-18	EUR	10.045	1,92	0	0,00
ES0L01812079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2018-12-07	EUR	20.077	3,83	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		293.040	55,96	267.047	55,81
ES0244251007 - Bonos CAJA AHORROS (IBERCA) 5,000 2025-07-28	EUR	0	0,00	1.558	0,33
ES0268675032 - Obligaciones LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	4.393	0,84	0	0,00
ES0840609004 - Bonos CAIXABANK SA 6,750 2049-12-13	EUR	0	0,00	5.566	1,16
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK SA 1,312 2049-03-23	EUR	5.996	1,14	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.389	1,98	7.124	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		303.429	57,94	274.171	57,30
TOTAL RENTA FIJA		303.429	57,94	274.171	57,30
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES	EUR	610	0,12	843	0,18
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	1.478	0,28	1.169	0,24
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	547	0,10	476	0,10
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	908	0,17	635	0,13
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.975	0,38	1.430	0,30
ES0105058004 - Acciones SAETA YIELD SA	EUR	0	0,00	857	0,18
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	967	0,18	784	0,16
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	GBP	1.383	0,26	1.150	0,24
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	694	0,13	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	1.153	0,22	924	0,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.715	1,84	8.268	1,72
TOTAL RENTA VARIABLE		9.715	1,84	8.268	1,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		313.144	59,78	282.439	59,02
XS0930010524 - Bonos HUTCHINSON 3,750 2049-05-29	EUR	4.014	0,77	4.052	0,85
XS1043961439 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 2,375 2022-03-15	EUR	3.673	0,70	3.683	0,77
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 5,875 2049-03-31	EUR	0	0,00	2.371	0,50
PTBEQKOM0019 - Obligaciones NOVOBANCO 2,625 2049-05-08	EUR	2.005	0,38	2.162	0,45
XS0876682666 - Bonos AXA SA 2,750 2049-07-29	USD	4.233	0,81	4.460	0,93
US46115HAT41 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,508 2024-06-	USD	1.597	0,30	1.695	0,35
XS1076957700 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,125 2049-12-	USD	3.265	0,62	3.528	0,74
US456837AE31 - Bonos ING GROEP NV 3,000 2049-12-31	USD	4.147	0,79	4.324	0,90
XS1107890847 - Bonos UNICREDIT SPA 3,375 2049-12-29	EUR	2.159	0,41	2.165	0,45
USN4297BBC74 - Bonos KONINKLIJKE KPN NV 3,500 2073-03-28	USD	2.395	0,46	2.570	0,54
XS1043552188 - Bonos LLOYDS BANKING GROUP 1,906 2049-12-29	GBP	3.823	0,73	3.891	0,81
CH0317921697 - Bonos UBS 6,875 2049-12-29	USD	682	0,13	717	0,15
XS1140860534 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2049-11-30	EUR	1.605	0,31	2.746	0,57
US80281TAE82 - Bonos SANTANDER ISSUANCES 2,589 2025-11-19	USD	0	0,00	902	0,19
US853254BH21 - Bonos STANDARD CHARTERED 3,875 2049-04-02	USD	3.695	0,71	3.881	0,81
USF22797YK86 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE 1,656 2049-09-29	USD	3.757	0,72	3.902	0,82
ES0268675032 - Obligaciones LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	0	0,00	5.414	1,13
XS1592884123 - Obligaciones SANTANDER UK PLC 6,750 2049-12-31	GBP	4.087	0,78	4.077	0,85
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	2.526	0,48	2.548	0,53
US29265WAA62 - Bonos ENEL SPA 4,375 2073-09-24	USD	968	0,18	1.038	0,22
US06738EAB11 - Bonos BARCLAYS PLC 1,656 2049-12-15	USD	1.248	0,24	1.285	0,27
USF1R15XK698 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 3,375 2049-09-14	USD	2.558	0,49	2.707	0,57
XS1640851983 - Bonos DEMETER (SWISS RE LT) 4,625 2049-08-15	USD	1.203	0,23	1.269	0,27
XS1645651909 - Bonos BANKIA SA 1,500 2039-07-18	EUR	4.847	0,93	4.829	1,01
XS1642682410 - Bonos SOFTBANK GROUP CORP 3,000 2057-07-19	USD	2.300	0,44	2.475	0,52
USL0427PAA41 - Bonos ATENTO LUXCO 1 SA 3,062 2022-08-10	USD	935	0,18	979	0,20
US46115HAU14 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2049-	USD	1.707	0,33	1.815	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US404280AS86 - Bonos HSBC BANK PLC 3,187 2049-09-17	USD	1.665	0,32	1.778	0,37
CH0200044813 - Bonos ARYZTA AG 4,000 2049-04-25	CHF	1.188	0,23	384	0,08
XS1739839998 - Bonos UNICREDIT SPA 2,687 2049-12-03	EUR	2.003	0,38	2.007	0,42
US268317AF12 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2049-01	USD	1.623	0,31	0	0,00
US05971KAA79 - Bonos BANCO SANTANDER SA 2,589 2025-11-19	USD	848	0,16	0	0,00
XS1795406658 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2049-09-22	EUR	1.484	0,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		72.240	13,80	79.654	16,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		72.240	13,80	79.654	16,65
TOTAL RENTA FIJA		72.240	13,80	79.654	16,65
GB00B033F229 - Acciones CENTRICA PLC	GBP	694	0,13	448	0,09
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	630	0,12	843	0,18
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	1.189	0,23	1.137	0,24
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.132	0,22	511	0,11
DK0010244508 - Acciones AP.MOLLER-MAERSK A.S.	DKK	1.083	0,21	952	0,20
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	1.162	0,22	1.050	0,22
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	1.277	0,24	766	0,16
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	1.761	0,34	1.283	0,27
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	1.413	0,27	770	0,16
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	1.311	0,25	1.099	0,23
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	792	0,15	745	0,16
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	1.700	0,32	1.257	0,26
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	930	0,18	738	0,15
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.552	0,30	1.019	0,21
SE0000108656 - Acciones ERICSSON LM B	SEK	1.118	0,21	920	0,19
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	1.849	0,35	1.667	0,35
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	2.083	0,40	1.365	0,29
US3825501014 - Acciones GOODYEAR TIRE & RUBBER	USD	1.303	0,25	1.128	0,24
GB00B6YTLS95 - Acciones STAGECOACH GROUP PLC	GBP	880	0,17	984	0,21
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	1.116	0,21	631	0,13
DE0007493991 - Acciones STROEER SE	EUR	0	0,00	1.002	0,21
NL0011821392 - Acciones PHILIPS LIGHTING NV	EUR	1.342	0,26	1.193	0,25
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	813	0,16	814	0,17
US4103451021 - Acciones HANESBRANDS INC	USD	0	0,00	749	0,16
IT0001389631 - Acciones BENI STABILI SPA SIIQ	EUR	0	0,00	666	0,14
IE00BD1RP616 - Acciones BANK OF IRELAND GROUP PLC	EUR	1.207	0,23	963	0,20
SE0007640156 - Acciones SCANDIC HOTELS GROUP AB	SEK	843	0,16	809	0,17
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	434	0,08	0	0,00
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	689	0,13	653	0,14
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	911	0,17	755	0,16
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	892	0,17	795	0,17
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	1.296	0,25	761	0,16
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	1.156	0,22	1.111	0,23
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	1.195	0,23	933	0,20
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		35.753	6,83	30.517	6,41
TOTAL RENTA VARIABLE		35.753	6,83	30.517	6,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		107.993	20,63	110.171	23,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		421.137	80,41	392.610	82,08

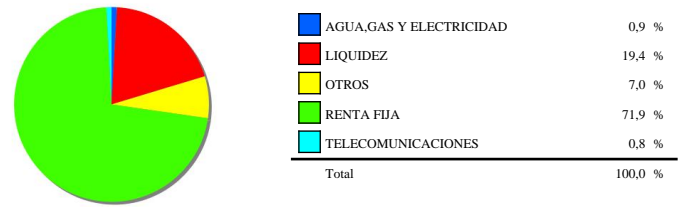
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

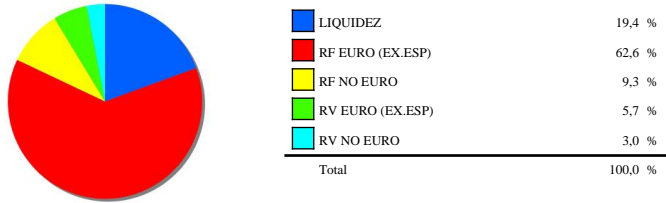
Duración en Años



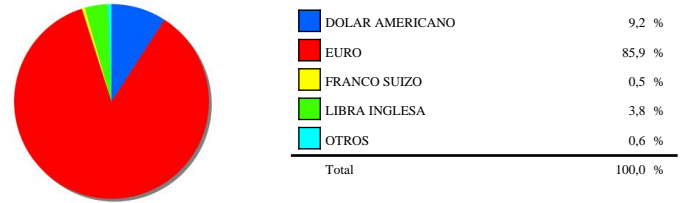
Sector Económico



Area Geográfica y por activos



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/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP	7.158	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	42.857	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		50.015	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0,25%	Venta Futuro BUNDESREPUB	15.500	Cobertura
Total otros subyacentes		15.500	
TOTAL OBLIGACIONES		65.515	

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 efectos desde 1 de enero de 2018 se reduce la comisión de depositario que pasa de ser 0,08% a fijarse en el 0,055% sobre el patrimonio anual.

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 X baja un 0,58% en el primer trimestre del 2018 con una volatilidad del 1,5%. La deuda pública a largo plazo de la zona Euro (Índice Bloomberg Barclays Series Euro Govt 7-10 Yr Bond Index) ha subido un 1,1% con una volatilidad del 2,9%. Desde su inicio (31 de marzo 2004), Cartesio X ha obtenido una rentabilidad del 85,8% (4,52% anual) con una volatilidad del 3,2% mientras el índice Bloomberg Bloomberg Barclays Series Euro Govt 7-10 Yr Bond ha subido un 99,3% (5% anual) con una volatilidad del 4,5%. El ratio de Sharpe desde inicio del fondo ha sido de 0,98 frente a 0,8 para su índice de referencia, obteniendo, por tanto, una mejor rentabilidad-riesgo.

En el primer trimestre la rentabilidad de las letras a corto plazo de la zona Euro (Merryl Lynch Euro Gov Bill Index) ha sido de -0,1%.

La volatilidad del fondo en el primer trimestre ha estado por debajo de su media histórica (3,2%). Su volatilidad relativa respecto a su índice de referencia (Bloomberg EFFA Euro Gov Bond 7-10yr) ha subido respecto al trimestre anterior pero 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 un comportamiento distinto del índice de referencia sobre todo en los períodos en que haya movimientos, al alza o a la baja, en la rentabilidad de la deuda pública a largo plazo de la zona Euro que no incidan de la misma manera en el comportamiento de la bolsa o la deuda corporativa, que son los activos principales, además de la liquidez, donde suele invertir el fondo.

El fondo cumple catorce años desde su inicio, obteniendo un 86% de la rentabilidad ofrecida por la deuda pública a largo plazo de la zona euro, pero con un 70% del riesgo. El fondo ha batido en rentabilidad-riesgo (ratio de Sharpe) a su índice de referencia en un 22%, siendo el índice de referencia el mejor activo financiero en rentabilidad-riesgo desde el inicio del fondo. En términos absolutos ha subido 3,65 veces la inflación acumulada en el período.

La bolsa Europea ha caído un 4,4% (con dividendos) en el primer trimestre y ha corregido un 8% desde los máximos de finales de enero. La deuda pública ha subido algo más de un 1% durante esta corrección. Pensamos que no es la tan temida y anunciada subida de tipos lo que ha producido la corrección en renta variable. Son las valoraciones excesivas y un posicionamiento agresivo de los inversores en máximos. También creemos que el mercado está empezando a descontar una posible desaceleración económica, sobre todo en Estados Unidos donde la expansión económica es ya la tercera más larga de la historia. La Reserva Federal ha empezado a endurecer su política monetaria y la curva de tipos de interés se ha aplanado significativamente. Los dislates de Trump no ayudan, pero tampoco entendemos la ¿permisibilidad¿ del mercado con el personaje desde su elección.

El fondo mantiene un perfil muy defensivo con una exposición a bolsa por debajo del 9% (similar al cierre del 2017) y con algo menos de exposición a deuda corporativa (16,5% vs 18,5%). Se mantiene la posición corta en el bund del 4% del fondo. Durante la corrección vivida en febrero se aumentó ligeramente la exposición a renta variable. El fondo ha bajado sólo un 1,1% desde el máximo histórico de finales de enero. A pesar de la cautela implícita en los niveles de riesgo actuales, creemos que no estamos en un escenario ni de valoración ni de perspectivas económicas como en 2007. Es por ello que, a pesar de los vaivenes del mercado, en el

trimestre hemos mantenido el nivel de inversión y, en base a oportunidades concretas de inversión o por una caída generalizada del mercado, estamos dispuestos a asumir mayores riesgos si se presentan oportunidades. Preferimos aumentar riesgo a través de renta variable que renta fija. No prevemos reducir riesgo con los niveles de valoración actuales.

Durante el trimestre en renta variable se han terminado de vender las posiciones en Saeta Yield (objeto de OPA), Stroer SE, Hanesbrands y Beni Stabili. Se han iniciado o completado posiciones en Endesa y Strabag. Las inversiones/desinversiones obedecen, como siempre, al potencial alcista respecto a nuestra valoración objetivo más que a cambios respecto al perfil cíclico o sectorial de la cartera. Los cambios en la cartera de renta fija se detallan en el Anexo 3.4.

En el primer trimestre alrededor del 60% de la rentabilidad negativa se debe a la exposición a bolsa y el resto a la cartera de renta fija y la liquidez. Los cinco valores de renta variable que más han contribuido (ponderando el peso en el fondo y la evolución de la acción) a la rentabilidad del fondo han sido Saeta Yield, Talgo, Merlin Properties, Telecom Italia y EDF. Los cinco valores que más han restado han sido OHL, Scandic Hotels, Goodyear, KPN y Stagecoach.

La prima de riesgo de la deuda pública española ha bajado de 88 puntos al cierre del 2017 a 65 puntos al cierre del trimestre.

La operativa de derivados del fondo (Anexo 3.3) refleja la cobertura, que puede ser parcial o total, de las inversiones denominadas en divisas, el riesgo de duración de la cartera de renta fija a través del bund alemán 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, ninguna posición en derivados ligados al Eurostoxx 50 y una posición corta en el Bund alemán del 4% del fondo.

El fondo sube un 8% en número de partícipes y un 9,6% en patrimonio respecto al trimestre anterior.

El ratio de gastos en el trimestre se sitúa en el 0,17% del patrimonio, 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 depositaría 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 ni los costes de transacción por la compraventa de valores. Sí incluyen sin embargo los costes de análisis que, de acuerdo con MifidII, tienen que ser desglosados y soportados bien por el fondo o por la gestora. El coste de análisis es 0,05% anual y está reflejado en el valor liquidativo diario.

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 3,2% frente a un 9,6% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad negativa de Cartesio Y en el trimestre de 1,6% se compara con la rentabilidad negativa del 0,6% de Cartesio X. La diferencia se explica por la mayor exposición a bolsa de Cartesio Y.

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 habido juntas de accionistas durante el primer trimestre en las sociedades donde se den estas circunstancias.