

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: 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	251.112,41	248.677,24
Nº de partícipes	4.206	4.105
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	466.015	1.855,8038
2016	417.129	1.805,0610
2015	421.059	1.773,4808
2014	324.660	1.740,5155

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	0,04	0,16	0,37	0,20	0,57	mixta	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período			Acumulada				
0,02			0,06			patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,18	0,37	0,67	0,64
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 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	2,81	0,48	0,80	1,51	1,10	1,78	1,89	4,83	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	09/08/2017	-0,23	17/05/2017	-1,70	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,21	14/08/2017	0,27	24/04/2017	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 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,19	1,16	1,33	1,08	1,39	3,87	3,71	3,08	
Ibex-35	12,47	12,08	13,76	11,46	14,65	26,13	22,26	18,73	
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,10	0,39	0,15	0,37	0,70	0,24	0,50	
BLOOMBERG / EFFA EURO GOV BOND 7-10 YR	3,06	0,00	2,90	4,41	4,80	4,02	5,49	3,44	
VaR histórico(iii)	1,86	1,86	1,91	1,97	2,04	2,04	1,99	1,19	

(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.

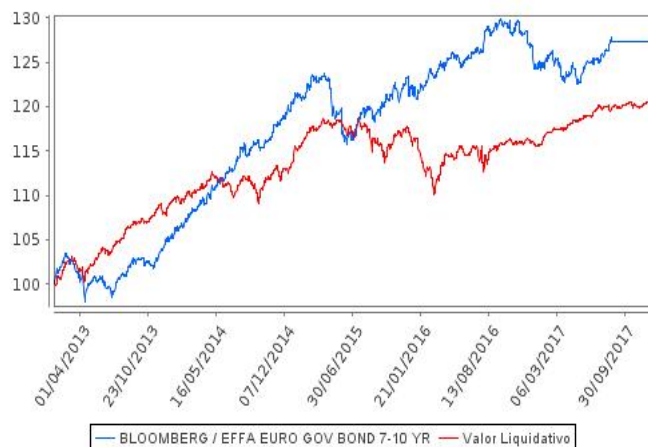
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

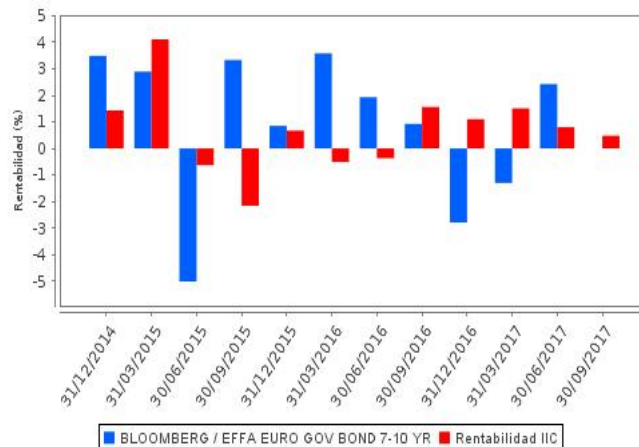
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,49	0,17	0,16	0,16	0,16	0,62	0,59	0,59	0,59

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	460.562	4.164	0,48
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	246.333	2.156	0,24
Total fondos	706.895	6.320	0,40

* 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	384.017	82,40	366.851	79,87
* Cartera interior	261.959	56,21	244.139	53,15
* Cartera exterior	120.678	25,90	120.881	26,32
* Intereses de la cartera de inversión	1.380	0,30	1.831	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	81.924	17,58	91.890	20,01
(+/-) RESTO	73	0,02	568	0,12
TOTAL PATRIMONIO	466.014	100,00	459.309	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)	459.309	426.004	417.129	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,98	6,71	8,35	-84,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,47	0,80	2,73	-37,32
(+) Rendimientos de gestión	0,68	1,04	3,47	-31,21
+ Intereses	0,30	0,35	0,98	-10,44
+ Dividendos	0,03	0,13	0,21	-75,52
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	-0,13	0,65	-180,44
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	0,27	1,02	-79,95
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,23	0,49	0,71	-50,76
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,03	-0,07	-0,10	-56,19
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,24	-0,74	-11,53
- Comisión de gestión	-0,16	-0,18	-0,58	-8,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	4,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	0,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,27
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,05	-65,89
(+) 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)	466.015	459.309	466.015	

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	%
ES0L01709150 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,241 2017-09-15	EUR	0	0,00	35.085	7,64
ES0L01709150 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,239 2017-09-15	EUR	0	0,00	35.085	7,64
ES0L01802161 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,296 2018-02-16	EUR	4.014	0,86	4.014	0,87
ES0L01805115 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,329 2018-05-11	EUR	86.309	18,52	86.313	18,79
ES0L01805115 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,359 2018-05-11	EUR	38.136	8,18	38.136	8,30
ES0L01806154 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,372 2018-06-15	EUR	17.062	3,66	17.063	3,71
ES0L01804068 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,401 2018-04-06	EUR	28.066	6,02	0	0,00
ES0L01808176 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,373 2018-08-17	EUR	35.116	7,54	0	0,00
ES0L01807137 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,372 2018-07-13	EUR	35.105	7,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		243.808	52,31	215.696	46,95
XS1139494493 - Bonos GAS NATURAL SDG SA 4,125 2049-11-30	EUR	0	0,00	3.244	0,71
ES0244251007 - Bonos CAJA AHORROS (IBERCA) 5,000 2025-07-28	EUR	2.556	0,55	3.959	0,86
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	2.546	0,55	2.510	0,55
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2027-06-07	EUR	2.009	0,43	1.914	0,42
ES0840609004 - Bonos CAIXABANK SA 6,750 2049-12-13	EUR	5.069	1,09	5.290	1,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.180	2,62	16.917	3,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		255.988	54,93	232.613	50,64
TOTAL RENTA FIJA		255.988	54,93	232.613	50,64
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES	EUR	959	0,21	1.028	0,22
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	757	0,16	777	0,17
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	491	0,11	813	0,18
ES0105019006 - Acciones HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	857	0,18	1.058	0,23
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.484	0,32	1.533	0,33
ES0105058004 - Acciones SAETA YIELD SA	EUR	707	0,15	725	0,16
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	716	0,15	589	0,13
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.971	1,28	6.523	1,42
TOTAL RENTA VARIABLE		5.971	1,28	6.523	1,42
- Deposito BANKIA 0,050 2017 08 04	EUR	0	0,00	5.000	1,09
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	5.000	1,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		261.959	56,21	244.136	53,15
XS0930010524 - Bonos HUTCHINSON 3,750 2049-05-29	EUR	4.076	0,87	4.096	0,89
XS1028600473 - Obligaciones ORANGE SA 4,250 2049-02-28	EUR	1.396	0,30	3.006	0,65
XS0969341147 - Bonos AMERICA MOVIL SAB 6,375 2073-09-06	EUR	0	0,00	1.544	0,34
XS1043961439 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 2,375 2022-03-15	EUR	4.748	1,02	4.874	1,06
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 5,875 2049-03-31	EUR	4.094	0,88	4.048	0,88
PTBEQKOM0019 - Obligaciones NOVOBANCO 2,625 2049-05-08	EUR	2.054	0,44	2.054	0,45
XS0876682666 - Bonos AXA SA 2,750 2049-07-29	USD	4.536	0,97	4.683	1,02
US46115HAT41 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,508 2024-06-	USD	3.436	0,74	4.447	0,97
XS1076957700 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,125 2049-12-	USD	3.521	0,76	3.634	0,79
US456837AE31 - Bonos ING GROEP NV 3,000 2049-12-31	USD	4.364	0,94	4.489	0,98
XS1268050397 - Obligaciones SAINSBURY (J) 6,500 2049-12-29	GBP	0	0,00	2.348	0,51
XS1107890847 - Bonos UNICREDIT SPA 3,375 2049-12-29	EUR	5.226	1,12	5.053	1,10
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE 5,250 2044-09-23	EUR	4.327	0,93	4.251	0,93
XS1346815787 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2049-12-	EUR	1.069	0,23	2.110	0,46
USN4297BBC74 - Bonos KONINKLIJKE KPN NV 3,500 2073-03-28	USD	2.610	0,56	2.649	0,58
XS1043552188 - Bonos LLOYDS BANKING GROUP 1,906 2049-12-29	GBP	3.822	0,82	3.792	0,83
XS1404935204 - Bonos BANKINTER SA 2,156 2049-12-29	EUR	2.298	0,49	4.035	0,88
CH0317921697 - Bonos UBS 6,875 2049-12-29	USD	729	0,16	748	0,16
XS1140860534 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2049-11-30	EUR	4.765	1,02	5.636	1,23
US80281TAE82 - Bonos SANTANDER ISSUANCES 2,589 2025-11-19	USD	1.825	0,39	1.880	0,41
US853254BH21 - Bonos STANDARD CHARTERED 3,875 2049-04-02	USD	3.909	0,84	4.011	0,87
USF22797YK86 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE 1,656 2049-09-29	USD	3.944	0,85	4.060	0,88
ES0268675032 - Obligaciones LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	5.359	1,15	4.587	1,00
XS1592884123 - Obligaciones SANTANDER UK PLC 6,750 2049-12-31	GBP	4.083	0,88	3.927	0,85
XS1555576641 - Bonos HAPAG-LLOYD AG 3,375 2022-02-01	EUR	1.084	0,23	1.077	0,23
US29265WAA62 - Bonos ENEL SPA 4,375 2073-09-24	USD	1.026	0,22	1.042	0,23
US06738EAB11 - Bonos BARCLAYS PLC 1,656 2049-12-15	USD	1.304	0,28	1.341	0,29
USF1R15XK698 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 3,375 2049-09-14	USD	2.721	0,58	2.789	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1640851983 - Bonos DEMETER (SWISS RE LT 4,625 2049-08-15	USD	1.296	0,28	0	0,00
XS1645651909 - Bonos BANKIA SA 1,500 2039-07-18	EUR	4.632	0,99	0	0,00
XS1642682410 - Bonos SOFTBANK GROUP CORP 3,000 2057-07-19	USD	2.569	0,55	0	0,00
USL0427PAA41 - Bonos ATENTO LUXCO 1 SA 3,062 2022-08-10	USD	999	0,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		91.822	19,70	92.211	20,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		91.822	19,70	92.211	20,08
TOTAL RENTA FIJA		91.822	19,70	92.211	20,08
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	1.100	0,24	1.216	0,26
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	1.439	0,31	1.266	0,28
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	396	0,09	391	0,09
DK0010244508 - Acciones AP.MOLLER-MAERSK A.S.	DKK	522	0,11	0	0,00
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	0	0,00	374	0,08
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	1.112	0,24	1.034	0,23
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	1.338	0,29	1.479	0,32
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	971	0,21	899	0,20
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	892	0,19	1.234	0,27
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	1.383	0,30	1.410	0,31
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.207	0,26	1.486	0,32
SE0000108656 - Acciones ERICSSON LM B	SEK	762	0,16	844	0,18
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	1.406	0,30	1.278	0,28
US3825501014 - Acciones GOODYEAR TIRE & RUBBER	USD	1.089	0,23	1.062	0,23
GB00B6YTLS95 - Acciones STAGECOACH GROUP PLC	GBP	1.028	0,22	1.127	0,25
IT0001157020 - Acciones ERG SPA (SAN QUIRICO SPA)	EUR	685	0,15	624	0,14
DK0060228559 - Acciones TDC A/S	DKK	1.048	0,22	1.156	0,25
DE0007493991 - Acciones STROEER SE	EUR	1.179	0,25	960	0,21
FR0010667147 - Acciones COFACE SA	EUR	0	0,00	549	0,12
MX01OH010006 - Acciones OHL MEXICO SAB DE CV	MXN	0	0,00	364	0,08
NL0011821392 - Acciones PHILIPS LIGHTING NV	EUR	1.051	0,23	569	0,12
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	758	0,16	719	0,16
US4103451021 - Acciones HANESBRANDS INC	USD	0	0,00	1.115	0,24
IT0001389631 - Acciones BENI STABILI SPA SIIQ	EUR	908	0,19	782	0,17
IE00BD1RP616 - Acciones BANK OF IRELAND GROUP PLC	EUR	921	0,20	0	0,00
SE0007640156 - Acciones SCANDIC HOTELS GROUP AB	SEK	560	0,12	0	0,00
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	1.000	0,21	901	0,20
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	GBP	862	0,18	994	0,22
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	760	0,16	771	0,17
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	1.032	0,22	949	0,21
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	1.028	0,22	948	0,21
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	1.097	0,24	1.170	0,25
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	1.057	0,23	1.021	0,22
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		28.591	6,13	28.692	6,27
TOTAL RENTA VARIABLE		28.591	6,13	28.692	6,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		120.413	25,83	120.903	26,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		382.372	82,04	365.039	79,50

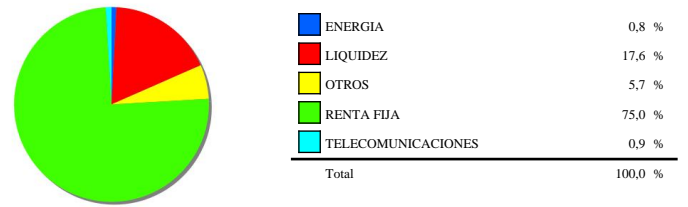
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

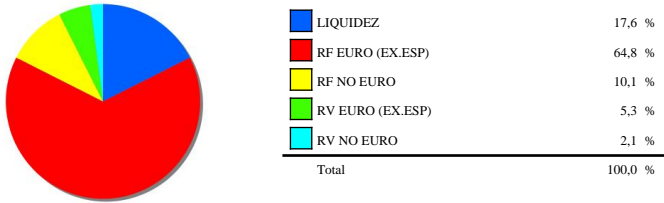
Duración en Años



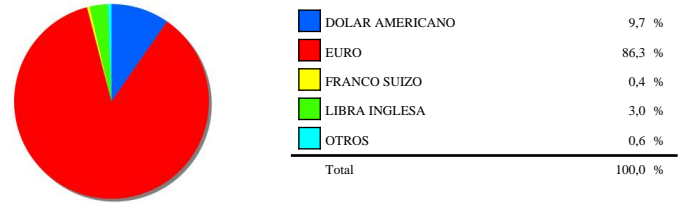
Sector Económico



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
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	17.850	Inversión
Total subyacente renta variable		17.850	
TOTAL DERECHOS		17.850	
EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/CHF SPOT	4.107	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP	7.150	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	42.954	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		54.211	
BUNDESobligation 0% 15/08/2026	Venta Futuro BUNDESobligation	13.500	Inversión
Total otros subyacentes		13.500	
TOTAL OBLIGACIONES		67.711	

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 X sube un 0,48% en el tercer trimestre del 2017 con una volatilidad del 1,2% y acumula una rentabilidad del 2,81% en el año con una volatilidad del 1,2%. La deuda pública a largo plazo de la zona Euro (índice Bloomberg Barclays Series Euro Govt 7-10 Yr) ha subido un 0,85% en el tercer trimestre con una volatilidad del 3,5% y acumula una rentabilidad del 0,5% en el año con una volatilidad del 3,9%.

Desde su inicio (31 de marzo de 2004) Cartesio X ha obtenido una rentabilidad del 85,4% (4,7% anual) con una volatilidad del 3,2%, mientras que el índice Bloomberg Barclays Series Euro Govt 7-10 Yr ha subido un 95,5% (5,1% anual) con una volatilidad del 4,6%. El ratio de Sharpe desde el inicio del fondo ha sido de 0,99 frente al 0,78 de su índice de referencia, obteniendo por tanto una mejor rentabilidad-riesgo.

En el trimestre, la rentabilidad de las letras a corto plazo de la zona Euro (Merryl Lynch Euro Gov Bill Index) ha sido del -0,11% y -0,36% acumulado en el año.

La volatilidad del fondo en el trimestre ha estado por debajo de su media histórica (3,2%). La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (Bloomberg Barclays Series Euro Gov Bond 7-10yr) ha bajado respecto al trimestre anterior y se sitúa por debajo de su media histórica.

El fondo utiliza un índice como 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 se compara en rentabilidad y riesgo con el índice de referencia. Por tanto, es muy probable que el fondo tenga un comportamiento distinto al del índice de referencia, especialmente en los períodos en que haya movimientos, al alza o a la baja, en 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, en los que suele invertir el fondo.

La bolsa europea recupera en septiembre gran parte de las pérdidas desde los máximos de mayo y vuelve a la parte alta del rango de los últimos meses. En general los mercados, tanto la renta variable como la deuda corporativa, están en mínimos de volatilidad históricos y cerca de máximos. La economía global sigue recuperándose. Parece que ya no hay miedos ni a posibles desaceleraciones, ni a la inflación ni al final de las políticas de expansión monetaria de los bancos centrales de los últimos años. Puede que las cosas vayan aún mejor en el futuro, pero está claro que no podemos hablar ni de expectativas bajas, ni de miedos ni, por supuesto, de valoraciones especialmente atractivas.

El escenario descrito con anterioridad, unido a una rentabilidad obtenida por el fondo en lo que va de año en la parte más alta de lo que proyectábamos para todo el año, nos lleva a afrontar el último trimestre del año con tranquilidad y con un posicionamiento que sigue siendo conservador. El nivel de inversión en bolsa se mantiene por debajo del 8% y en renta fija se reduce ligeramente por debajo del 23%. Prácticamente toda la rentabilidad obtenida por el fondo en el trimestre proviene de la cartera de renta fija que sigue muy centrada en deuda subordinada financiera, híbridos y deuda con calificación crediticia por debajo de grado de inversión. El fondo mantiene una posición corta en el bund de alrededor del 5%.

Durante el tercer trimestre se han terminado de vender las posiciones en renta variable de Atos, Coface, OHL México y Hanesbrands.

Se han iniciado posiciones en AP Moller Maersk, Bank of Ireland y Scandic Hotels. En renta fija se han terminado de vender posiciones en deuda corporativa de America Movil, Sainsbury y Gas Natural. Se ha iniciado posiciones en Swiss Re, Bankia, Softbank y Atento.

La prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años respecto a la alemana ha subido de 103 puntos a 113.

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 y de duración y una pequeña posición en puts a diciembre del Eurostoxx 50.

En el tercer trimestre (Anexo 2.1) el número de partícipes sube un 2,5% y el patrimonio un 1,5%.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) en el trimestre es de 0,17% (0,49% acumulado en el año), estando dichos gastos reflejados en el valor liquidativo. Estos gastos no incluyen los costes de transacción por la compra venta de valores. La comisión de gestión sobre resultados (0,2% del patrimonio medio en los primeros nueve meses), está reflejada en el valor liquidativo y en el anexo 2.1.

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 bolsa y liquidez, mientras que Cartesio X invierte en bolsa, deuda pública, deuda corporativa y liquidez. Cartesio X tiene una volatilidad histórica del 3,2% frente un 9,8% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en el trimestre del 0,24% con una volatilidad del 3,5% se compara con una rentabilidad positiva del 0,48% en Cartesio X con una volatilidad del 1,4%. Esto es debido a que la cartera de renta fija de Cartesio X ha aportado más rentabilidad que la cartera de renta variable en ambos fondos.

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.