

| | | | |
|----------------------|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 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 Tfno. 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: Renta Fija Mixta Euro
Perfil de riesgo: 2 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 | 225.937,59 | 247.719,29 |
| Nº de partícipes | 4.073 | 4.458 |
| 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 | 427.840 | 1.893,6205 |
| 2018 | 461.999 | 1.810,4576 |
| 2017 | 478.519 | 1.870,4726 |
| 2016 | 417.129 | 1.805,0610 |

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 | | |
| 0,25 | 0,09 | 0,34 | 0,50 | 0,09 | 0,59 | mixta | al fondo |

| Comisión de depositario | | | |
|-------------------------|--|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | | Base de cálculo |
| Período | | Acumulada | |
| | | 0,03 | 0,06 |
| patrimonio | | | |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,26 | 0,42 | 0,68 | 0,49 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,42 | -0,42 | -0,42 | -0,13 |

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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2019 | 2º Trimestre 2019 | 1er Trimestre 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Rentabilidad | 4,59 | 2,13 | 0,20 | 0,24 | 1,96 | -3,21 | 3,62 | 1,78 | 4,83 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,54 | 02/10/2019 | -0,54 | 02/10/2019 | -1,70 | 24/06/2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,54 | 11/10/2019 | 0,54 | 11/10/2019 | 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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2019 | 2º Trimestre 2019 | 1er Trimestre 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,59 | 2,64 | 2,78 | 2,39 | 2,56 | 1,75 | 1,15 | 3,87 | 3,08 |
| Ibex-35 | 12,36 | 12,90 | 13,27 | 10,96 | 12,33 | 13,59 | 12,95 | 26,13 | 18,73 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,25 | 0,37 | 0,22 | 0,15 | 0,19 | 0,39 | 0,60 | 0,70 | 0,50 |
| BLOOMBERG BARCLAYS SERIES EURO GOVT 7-10YR | 3,67 | 3,60 | 4,49 | 3,33 | 2,91 | 1,83 | 2,66 | 4,02 | 3,44 |
| VaR histórico(iii) | 2,01 | 2,01 | 2,01 | 2,01 | 1,91 | 1,90 | 1,81 | 2,04 | 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.

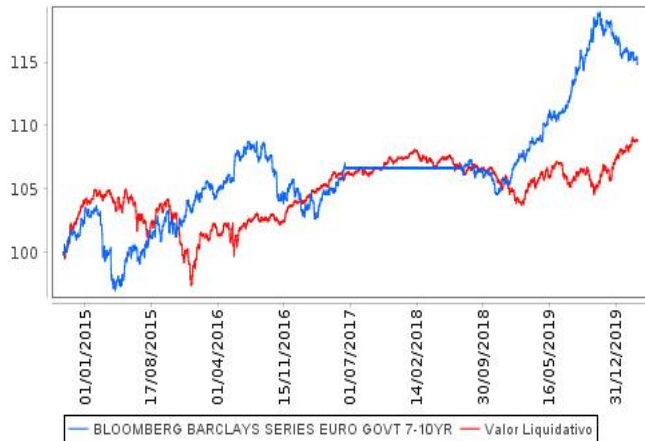
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% / patrimonio medio)

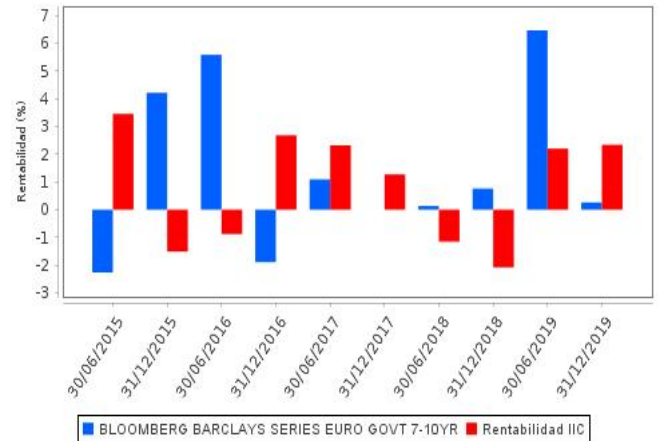
| Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2019 | 2º Trimestre 2019 | 1er Trimestre 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| 0,61 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,66 | 0,66 | 0,62 | 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 semestral de los últimos 5 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 semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 440.761 | 4.256 | 2,34 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| 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 | 306.763 | 2.444 | 5,41 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 747.524 | 6.700 | 3,60 |

* 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 | 384.787 | 89,94 | 403.180 | 87,96 |
| * Cartera interior | 270.826 | 63,30 | 288.725 | 62,99 |
| * Cartera exterior | 113.921 | 26,63 | 113.926 | 24,85 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 40 | 0,01 | 529 | 0,12 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 41.979 | 9,81 | 53.577 | 11,69 |
| (+/-) RESTO | 1.073 | 0,25 | 1.607 | 0,35 |
| TOTAL PATRIMONIO | 427.839 | 100,00 | 458.364 | 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) | 458.364 | 461.999 | 461.999 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | -9,20 | -2,96 | -12,00 | 195,48 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 2,28 | 2,17 | 4,46 | -0,59 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,70 | 2,53 | 5,23 | 1,32 |
| + Intereses | 0,29 | 0,41 | 0,71 | -32,89 |
| + Dividendos | 0,24 | 0,41 | 0,65 | -44,95 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,62 | 1,53 | 2,18 | -61,58 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,92 | 1,05 | 2,95 | 74,52 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,41 | -0,87 | -1,30 | -54,86 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | 0,04 | 0,00 | 0,04 | 3.050,65 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,42 | -0,36 | -0,77 | 13,09 |
| - Comisión de gestión | -0,34 | -0,25 | -0,59 | 31,96 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,03 | -0,06 | -3,37 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 34,54 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,03 | -0,03 | -0,05 | -3,39 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,05 | -0,07 | -62,06 |
| (+) 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) | 427.840 | 458.364 | 427.840 | |

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 | % |
| ES0L01908166 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,415 2019-08-16 | EUR | 0 | 0,00 | 23.088 | 5,04 |
| ES0L01909131 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,384 2019-09-13 | EUR | 0 | 0,00 | 25.077 | 5,47 |
| ES0L01910113 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2019-10-11 | EUR | 0 | 0,00 | 70.180 | 15,31 |
| ES0L01907127 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,395 2019-07-12 | EUR | 0 | 0,00 | 20.027 | 4,37 |
| ES0L02004171 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2020-04-17 | EUR | 62.257 | 14,55 | 65.273 | 14,24 |
| ES0L02002142 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,390 2020-02-14 | EUR | 60.175 | 14,06 | 60.174 | 13,13 |
| ES0L02003066 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,461 2020-03-06 | EUR | 20.066 | 4,69 | 0 | 0,00 |
| ES0L02005087 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,537 2020-05-08 | EUR | 23.093 | 5,40 | 0 | 0,00 |
| ES0L02008149 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,517 2020-08-14 | EUR | 1.004 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| ES0L02009113 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,470 2020-09-11 | EUR | 70.304 | 16,43 | 0 | 0,00 |
| ES0L02010095 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,482 2020-10-09 | EUR | 5.024 | 1,17 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 241.923 | 56,53 | 263.819 | 57,56 |
| ES0268675032 - Obligaciones LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14 | EUR | 0 | 0,00 | 1.634 | 0,36 |
| ES0840609012 - Bonos CAIXABANK SA 1,312 2049-03-23 | EUR | 7.168 | 1,68 | 6.596 | 1,44 |
| ES0844251001 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 1,750 2049-04 | EUR | 4.241 | 0,99 | 4.106 | 0,90 |
| ES0865936001 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,875 2049-10-02 | EUR | 2.826 | 0,66 | 2.630 | 0,57 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 14.235 | 3,33 | 14.966 | 3,27 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 256.158 | 59,86 | 278.785 | 60,83 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 256.158 | 59,86 | 278.785 | 60,83 |
| ES0142090317 - Acciones OHL | EUR | 569 | 0,13 | 513 | 0,11 |
| ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA | EUR | 1.661 | 0,39 | 1.369 | 0,30 |
| ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | EUR | 2.356 | 0,55 | 2.759 | 0,60 |
| ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA | EUR | 967 | 0,23 | 751 | 0,16 |
| ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR | GBP | 2.702 | 0,63 | 959 | 0,21 |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL SA | EUR | 3.594 | 0,84 | 1.889 | 0,41 |
| ES06735169F2 - Derechos REPSOL SA | EUR | 109 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| ES06735169E5 - Derechos REPSOL SA | EUR | 0 | 0,00 | 67 | 0,01 |
| ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA | EUR | 2.712 | 0,63 | 1.632 | 0,36 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 14.670 | 3,43 | 9.939 | 2,16 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 14.670 | 3,43 | 9.939 | 2,16 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 270.828 | 63,29 | 288.724 | 62,99 |
| XS1043961439 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 2,375 2022-03-15 | EUR | 1.482 | 0,35 | 1.483 | 0,32 |
| PTBEQKOM0019 - Obligaciones NOVOBANCO 2,625 2049-05-08 | EUR | 1.313 | 0,31 | 1.802 | 0,39 |
| US46115HAT41 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,508 2024-06- | USD | 932 | 0,22 | 879 | 0,19 |
| XS1076957700 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,125 2049-12- | USD | 3.797 | 0,89 | 3.582 | 0,78 |
| XS1107890847 - Bonos UNICREDIT SPA 3,375 2049-12-29 | EUR | 0 | 0,00 | 2.014 | 0,44 |
| XS1043552188 - Bonos LLOYDS BANKING GROUP 1,906 2049-12-29 | GBP | 0 | 0,00 | 3.658 | 0,80 |
| US853254BH21 - Bonos STANDARD CHARTERED 3,875 2049-04-02 | USD | 2.964 | 0,69 | 2.814 | 0,61 |
| USF22797YK86 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSR 1,656 2049-09 | USD | 0 | 0,00 | 3.981 | 0,87 |
| XS1592884123 - Obligaciones SANTANDER UK PLC 6,750 2049-12-31 | GBP | 4.301 | 1,01 | 3.863 | 0,84 |
| US29265WAA62 - Bonos ENEL SPA 4,375 2073-09-24 | USD | 0 | 0,00 | 1.022 | 0,22 |
| US06738EAB11 - Bonos BARCLAYS PLC 1,656 2049-12-15 | USD | 0 | 0,00 | 1.326 | 0,29 |
| USF1R15XK698 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 3,375 2049-09-14 | USD | 0 | 0,00 | 2.772 | 0,60 |
| XS1640851983 - Bonos DEMETER (SWISS RE LT) 4,625 2049-08-15 | USD | 0 | 0,00 | 1.325 | 0,29 |
| XS1645651909 - Bonos BANKIA SA 1,500 2039-07-18 | EUR | 4.865 | 1,14 | 4.736 | 1,03 |
| XS1642682410 - Bonos SOFTBANK GROUP CORP 3,000 2057-07-19 | USD | 0 | 0,00 | 1.433 | 0,31 |
| US46115HAU14 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2049- | USD | 3.881 | 0,91 | 3.473 | 0,76 |
| US404280AS86 - Bonos HSBC BANK PLC 3,187 2049-09-17 | USD | 1.926 | 0,45 | 1.831 | 0,40 |
| CH0200044813 - Bonos ARYZTA AG 4,000 2049-04-25 | CHF | 1.769 | 0,41 | 1.890 | 0,41 |
| XS1739839998 - Bonos UNICREDIT SPA 2,687 2049-12-03 | EUR | 5.048 | 1,18 | 2.741 | 0,60 |
| XS1795406658 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2049-09-22 | EUR | 3.819 | 0,89 | 4.672 | 1,02 |
| XS1860537619 - Bonos MULHACEN PTE LTD 3,250 2023-08-01 | EUR | 0 | 0,00 | 2.887 | 0,63 |
| ES0813211002 - Bonos BBVA 1,468 2049-04-24 | EUR | 2.187 | 0,51 | 3.114 | 0,68 |
| XS0203470157 - Bonos AXA SA 0,274 2049-10-29 | EUR | 817 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 39.101 | 9,15 | 57.298 | 12,48 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 39.101 | 9,15 | 57.298 | 12,48 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 39.101 | 9,15 | 57.298 | 12,48 |
| GB00B033F229 - Acciones CENTRICA PLC | GBP | 2.083 | 0,49 | 837 | 0,18 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL | EUR | 2.697 | 0,63 | 2.039 | 0,44 |
| DE0005773303 - Acciones FRAPORT | EUR | 2.140 | 0,50 | 1.633 | 0,36 |
| DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG | EUR | 2.241 | 0,52 | 1.210 | 0,26 |
| DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE | EUR | 1.717 | 0,40 | 1.849 | 0,40 |
| FI0009005987 - Acciones UPM KYMMENE | EUR | 2.541 | 0,59 | 1.874 | 0,41 |
| FR0000031122 - Acciones AIR FRANCE-KLM | EUR | 2.052 | 0,48 | 1.494 | 0,33 |
| FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN | EUR | 2.446 | 0,57 | 1.809 | 0,39 |
| FR0000121329 - Acciones THALES SA | EUR | 1.776 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| FR0000125486 - Acciones VINCI SA | EUR | 1.617 | 0,38 | 1.471 | 0,32 |
| FR0013176526 - Acciones VALEO | EUR | 1.439 | 0,34 | 1.567 | 0,34 |
| FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP | EUR | 1.703 | 0,40 | 1.472 | 0,32 |
| GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS | GBP | 0 | 0,00 | 1.697 | 0,37 |
| GB0033986497 - Acciones ITV PLC | GBP | 1.880 | 0,44 | 1.815 | 0,40 |
| LU0088087324 - Acciones SES SA | EUR | 1.724 | 0,40 | 1.045 | 0,23 |
| NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV | EUR | 2.267 | 0,53 | 2.489 | 0,54 |
| FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC | EUR | 1.277 | 0,30 | 1.208 | 0,26 |
| US3825501014 - Acciones GOODYEAR TIRE & RUBBER | USD | 0 | 0,00 | 557 | 0,12 |
| JP3463000004 - Acciones TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD | JPY | 3.442 | 0,80 | 2.082 | 0,45 |
| GB00B6YTLS95 - Acciones STAGECOACH GROUP PLC | GBP | 0 | 0,00 | 899 | 0,20 |
| GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD | GBP | 2.161 | 0,51 | 1.692 | 0,37 |
| GB00BLP5YB54 - Acciones ATLANTICA YIELD PLC | USD | 2.913 | 0,68 | 2.814 | 0,61 |
| DE0007493991 - Acciones STROEER SE | EUR | 0 | 0,00 | 1.749 | 0,38 |
| US02079K3059 - Acciones ALPHABET | USD | 1.792 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| NL0011821392 - Acciones PHILIPS LIGHTING NV | EUR | 3.248 | 0,76 | 2.566 | 0,56 |
| AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE | EUR | 1.219 | 0,28 | 996 | 0,22 |
| MX01PI000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA | MXN | 3.389 | 0,79 | 2.499 | 0,55 |
| FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE | EUR | 4.262 | 1,00 | 2.042 | 0,45 |
| DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE | EUR | 1.698 | 0,40 | 0 | 0,00 |
| BRTIMPACNOR1 - Acciones TIM PARTICIPACOES SA | BRL | 2.202 | 0,51 | 1.205 | 0,26 |
| GB00BJVJZD68 - Acciones ENSCO ROWAN PLC | USD | 161 | 0,04 | 206 | 0,05 |
| IT0003027817 - Acciones IREN SPA | EUR | 1.887 | 0,44 | 783 | 0,17 |
| IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA | EUR | 3.981 | 0,93 | 2.364 | 0,52 |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT | USD | 2.152 | 0,50 | 2.486 | 0,54 |
| DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA | EUR | 3.335 | 0,78 | 2.454 | 0,54 |
| DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG | EUR | 2.045 | 0,48 | 1.098 | 0,24 |
| JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC | GBP | 3.295 | 0,77 | 2.642 | 0,58 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 74.782 | 17,48 | 56.643 | 12,36 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 74.782 | 17,48 | 56.643 | 12,36 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 113.883 | 26,63 | 113.941 | 24,84 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 384.711 | 89,92 | 402.665 | 87,83 |

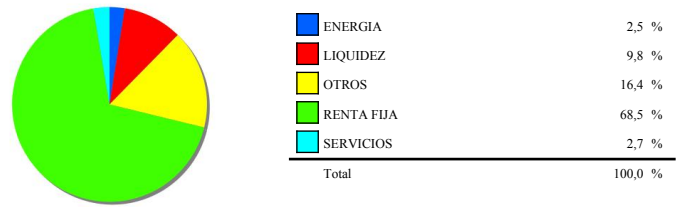
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

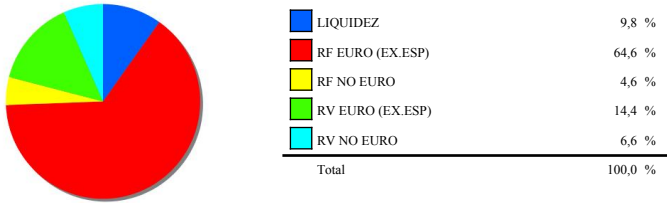
Duración en Años



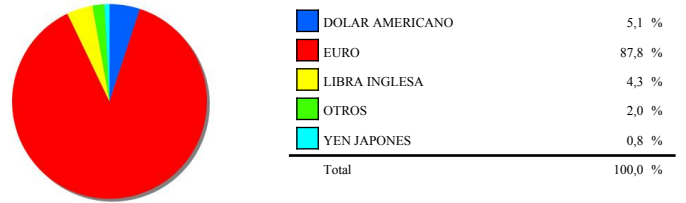
Sector Económico



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 |
|--|--------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 30/04/2029 | Venta Futuro BONOS Y OBLIG DEL | 22.214 | Inversión |
| BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0,25% | Venta Futuro BUNDESREPUB | 11.194 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 33.408 | |
| EUR/GBP (SUBYACENTE) | Compra Futuro EUR/GBP | 4.987 | Inversión |
| EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) | Compra Futuro EUR/USD SPOT | 43.056 | Inversión |
| MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) | Venta Futuro MXN/USD SPOT | 3.483 | Inversión |
| MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) | Venta Futuro MXN/USD SPOT | 3.483 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 55.009 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 88.417 | |

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 aplica

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. En el periodo de referencia se han producido compraventa de divisas por importe total de 54.379.678,80 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.

2019 ha sido un año que podríamos calificar casi como espectacular para los mercados financieros. La renta variable europea, la deuda pública y el crédito han sumado importantes avances, lógicamente liderados por la renta variable en un escenario positivo para los mercados. Y la renta variable europea no ha sido ajena a la fiesta. Es verdad que se partía de un 2018 con rentabilidades negativas cercanas al doble dígito, unas expectativas de crecimiento económico a la baja y dudas sobre la senda de la política monetaria de los bancos centrales. El final de la saga Brexit tampoco estaba claro. A lo largo del 2019, tanto el BCE como la Reserva Federal han dado un giro de 180 grados y han vuelto a embarcarse en políticas monetarias expansivas y a inyectar liquidez en los mercados. La renta variable europea ha tenido la tercera mayor subida del siglo (+26% con dividendos) y con una de las volatilidades también más bajas (11%). La subida de la renta variable se ha basado exclusivamente en expansión de múltiplos, ya que no ha habido crecimiento en beneficios.

El crédito por debajo de grado de inversión y el subordinado financiero arrojan subidas por encima del 10% y 15% respectivamente. La deuda pública a largo plazo ha subido un 7,7% en el año. No nos cabe ninguna duda que la buena rentabilidad del 2019 vendrá a costa de rentabilidades futuras.

Que 2019 haya sido un año bueno, no implica que haya sido un año fácil. Tras las caídas en 2018, muchos pensaban que una recesión era inminente y apuntaban a la inversión de la curva de tipos como señal inequívoca de una recesión. Los sectores/compañías en teoría más baratos, eso que en la jerga se llama *¿value¿* por presentar múltiplos bajos de beneficios o valor contable, han tenido un mal comportamiento: bancos, autos, petróleo y telecomunicaciones han sido los grandes damnificados, aunque son también compañías que el mercado percibe se enfrentan a un futuro mucho más complicado por cambios estructurales en la industria.

Pensamos que el mercado debería corregir en algún momento en los próximos meses y, en principio, el fondo volvería a asumir algo más de riesgo. Si el mercado sigue rompiendo al alza, lo más probable es que volvamos a comprar algo de protección, algo que no hacemos desde principios de 2018.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La mejor decisión de 2019 ha sido ir aumentando el nivel de inversión en renta variable de forma paulatina durante el año y especialmente durante momentos de corrección en el mercado. El nivel de inversión en renta variable ha pasado del 12% a finales del 2018 al 21% a cierre de fin de del 2019. Nuestra cartera de renta variable se ha revalorizado un 21% en el año, teniendo un comportamiento relativo discreto en los primeros ocho meses y un desempeño mucho mejor en la parte final del año donde se ha

producido cierta rotación a los sectores más castigados por valoración.

Nuestra cartera de crédito se ha revalorizado en 2019 un 13,6% (10,3% neto de cobertura de duración) y su peso se ha reducido en el año del 18% al 12,5%. Mantenemos una posición corta en el bono español (4,5%) y en el bund alemán (2,5%) pues creemos que hemos visto durante 2019 los tipos de interés más bajos de la historia.

Alrededor de dos terceras partes de la rentabilidad del fondo en el 2019 provienen de la cartera de renta variable y el resto de la cartera de crédito (neto de cobertura de duración).

Durante el 2019 se han incorporado a la cartera de renta variable las siguientes posiciones: Alphabet, Santander, FNAC, Fraport, Heidelberg, IAG, IREN, Software AG, Thales, TIM Brasil, Unibail. Se han vendido las siguientes compañías: BAE SYSTEMS, Aryzta, CCR, Grupo Aeroportuario del Centro Norte, Howden, ING, Siemens, Stagecoach, Stroer, Goodyear, Talgo y Telecom Italia. Durante el año se ha comprado y vendido con plusvalías posiciones en ABB, Bankinter, Deutsche Post y Catalana Occidente). El resto de los movimientos han consistido en subir o bajar peso en valores ya existentes. En crédito se han vendido algunas posiciones y reducido otras.

La cartera de renta variable en su conjunto ha subido en 2019 un 21%, lo que supone haber captado un 80% de la subida (con dividendos) de nuestro índice de referencia (MSCI Pan Euro). Las cinco posiciones de renta variable con la mayor contribución a la rentabilidad del fondo en el año han sido Atlantica Yield, Microsoft, Stroer, IAG y UPM Kymmene. Las cinco posiciones que han detruido más rentabilidad al fondo en el año han sido Goodyear, Liberbank, Valaris, Publicis y Glencore. La posición corta en deuda pública (bono y bund) ha restado un 0,55% de rentabilidad. La posición en liquidez del fondo ha restado un 0,27%.

c) Índice de referencia.

El fondo utiliza el Bloomberg-Barclays Series E Euro Govt 7-10yr Bond Index (Deuda Pública a largo plazo de la zona Euro) como índice de referencia a la hora de contextualizar su comportamiento. Además, el fondo no pretende batir la rentabilidad del índice en términos absolutos sino en términos de rentabilidad ajustada por riesgo, siendo su objetivo obtener una rentabilidad-riesgo (medido por el ratio de Sharpe) a largo plazo superior a su índice de referencia. No obstante, la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indiciada al mismo. Por tanto, es muy probable que el fondo tenga un comportamiento distinto al del índice de referencia, especialmente en los periodos 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 invierte el fondo. El fondo, desde inicio, ha obtenido una rentabilidad-riesgo superior que su índice de referencia.

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

El fondo ha bajado un 7,4% en patrimonio durante el 2019 y un 11,6% en el número de participes. El fondo ha obtenido una rentabilidad del 4,6% en 2019.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) se mantiene en el trimestre en el 0,15% (0,61% acumulado en el año), estando dichos gastos reflejados en el valor liquidativo. El fondo ha devengado una comisión de éxito en el 2019 que ha supuesto un 0,09% sobre el patrimonio total medio.

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 9,5% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en 2019 ha sido del 10% con una volatilidad del 6,9% que se compara con una rentabilidad del 4,6% en Cartesio X con una volatilidad del 2,7%. La mayor rentabilidad 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 segundo semestre del año se ha terminado de vender en renta variable las posiciones en Stroer, BAE Systems, Stagecoach y Goodyear. Se han iniciado posiciones en Thales, Software AG y Alphabet. En renta fija se ha reducido la exposición, en algunos casos eliminando por completo algunas emisiones.

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 divisas el riesgo de duración de la cartera de renta fija a través del bund alemán y la inversión en renta variable a través de opciones y futuros del Eurostoxx 50. A cierre del trimestre el fondo mantenía coberturas parciales del riesgo de divisa y de duración y ninguna posición en derivados ligados al Eurostoxx 50. La posición corta en futuros del bund y del bono español representan un 7% del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

En 2014 el fondo adquirió en mercado bonos representativos de deuda senior emitidos por Banco Espirito Santo con cupón 2,625% y vencimiento 05/08/2017. Al cierre del ejercicio 2019 la posición representa el 0,31% del patrimonio del fondo. Como consecuencia de la resolución del Banco de Portugal de 29 de diciembre de 2015 la emisión fue incluida a posteriori en el pasivo del ¿banco malo¿ creado en el contexto de la resolución de Banco Espirito Santo y que posteriormente entró en concurso de acreedores sin que hayan sido satisfechos ni el principal ni parte de los cupones devengados. El fondo está personado tanto en un procedimiento judicial de declaración de nulidad de la decisión del Banco de Portugal que se sigue a instancia de numerosos inversores institucionales afectados por esta decisión, como en el procedimiento concursal abierto posteriormente.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el segundo semestre ha estado en línea con su media histórica y algo por encima de la del primer semestre. La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (Bloomberg Barclays Series E Euro Govt 7-10Yr Bond Index), se mantiene estable respecto al semestre anterior y se sitúa ligeramente 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 gestores 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 2019 ha ascendido a 226.201,42 euros. Los principales proveedores han sido BBVA-Bernstein, Bloomberg Research, Goldman Sachs, JP Morgan, Kepler Cheuvreux, Morgan Stanley y Redburn. El presupuesto para el 2020 es de 214.000 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la medida que el comportamiento de la renta variable ha sido excepcionalmente bueno en un contexto de beneficios empresariales estancados, con mucha dependencia de políticas monetarias expansivas y mejora en perspectivas económicas, creemos que lo más probable es que el mercado sufra algún tipo de corrección en los próximos meses. Los argumentos positivos sobre valoración se circunscriben a la valoración relativa de la renta variable respecto a los tipos de interés a largo plazo, algo que no nos tranquiliza especialmente ya que debería suponer menos crecimiento a largo plazo.

La estrategia del fondo se centrará en aprovechar correcciones significativas para aumentar el peso en renta variable y proteger rentabilidades si el mercado sigue alcanzando nuevos máximos. Se mantendrá la tendencia de reducir progresivamente el nivel de exposición en renta fija sin que esto implique, necesariamente, la posición corta en duración. La cartera de renta variable mantiene cierto sesgo *¿value¿* y exposición a sectores algo más cíclicos, lo cual implica que el nivel de riesgo asumido es algo mayor que el que se deduce del nivel de inversión actual. Ello es debido a que, en opinión del equipo gestor, estos valores y sectores castigados por el mercado presentan mejores perspectivas de revalorización ajustada por riesgo que otros sectores y valores con sesgo *¿growth¿* que se han beneficiado de importantes subidas y que cotizan actualmente con valoraciones mucho más exigentes.

10. Información sobre la política de remuneración.

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

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

Por grupo de empleados, se distingue entre el equipo gestor, que está integrado por cinco personas, de las cuales tres forman parte de

la alta dirección, y resto del empleados.

Se considera que las únicas personas que tienen incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC son los miembros del equipo gestor y el empleado con responsabilidad en el control de riesgos.

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 inherente al perfil de las IIC gestionadas y que no fomenta una asunción de riesgos excesiva ni menos aún incompatible con la política de inversión de las IIC bajo gestión. 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, cumplimiento de las políticas y procedimientos internos de la Sociedad, grado de desempeño individual, 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).

La evaluación de los elementos de la remuneración basados en el rendimiento se basa en la contribución al desarrollo a largo plazo de la Sociedad y tiene en cuenta el riesgo incremental en su caso derivado del desempeño del beneficiario de la retribución variable.

En todo caso, en la determinación de la retribución variable del equipo gestor prima fundamentalmente el criterio financiero consistente en el resultado económico de la Sociedad en su conjunto, sujeto en cualquier caso al cumplimiento de los objetivos cualitativos. Tanto la retribución variable del equipo gestor como el pago de dividendos están ligados al 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.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 46 bis. 1 de la Ley 35/2003 se informa de que, el importe total de retribuciones a empleados durante el año 2019 ha ascendido a 1,56 millones de euros de retribución fija y 1,60 millones de euros de retribución variable, correspondiendo a 14 empleados, todos ellos con retribución fija y 13 con retribución variable.

De la retribución fija, un total de 0,75 millones de euros han correspondido a la alta dirección integrada por tres personas y 1,24 millones a las seis personas con incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC (que incluye a los miembros de la alta dirección, resto de gestores y el empleado encargado de la gestión de riesgos).

De la retribución variable, las personas que integran la alta dirección han percibido 1,09 millones de retribución variable agregada; el indicado grupo de personas con incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC ha percibido una retribución variable por importe agregado de 1,35 millones de euros.

No existe relación directa entre la retribución variable de ninguno de los empleados, incluidos los miembros del equipo gestor, con la comisión variable de las IIC bajo gestión.

La política de remuneración se revisa anualmente por el Consejo de Administración. Una vez revisada la misma, no se ha considerado necesaria ninguna modificación de dicha política que sea digna de mención.

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

No aplicable.