

Gestora	CARTESIO INVERSIONES SGIIC SA	Depositario	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICE
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 Variable Mixta Internacional
Perfil de riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

El Fondo pretende preservar el capital. La renta variable no superará el 40% de la exposición total variando ampliamente según la apreciación del riesgo de mercado. El horizonte temporal de la inversión en una compañía será en general superior a 3 años. Se invertirá en un número limitado de valores, predominando compañías europeas de capitalización media y grande.

El resto de la exposición total será renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos y depósitos) de al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-), aunque se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-) o cuyo emisor no tenga rating. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada.

Se invertirá principalmente en mercados y emisores de la OCDE. Se podrá invertir hasta el 40% de la exposición total en mercados y emisores no europeos, y hasta un máximo del 20% en mercados emergentes.

El riesgo divisa no superará el 20% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

La operativa directa con derivados solo se realiza en mercados organizados de derivados.

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	100.906,44	103.203,38
Nº de partícipes	2.337	2.448
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	197.173	1.954,0144
2020	221.620	1.858,1557
2019	427.840	1.893,6205
2018	461.999	1.810,4576

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	-0,02	0,23	0,50	0,24	0,74	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 (%)	0,30	0,13	0,42	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,45	-0,47	-0,48

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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad									

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico(iii)									

(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 periodos 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 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
0,63	0,16	0,16	0,15	0,15	0,61	0,61	0,66	0,62

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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Noviembre de 2021. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

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			
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	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	195.450	1.554	-0,96
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	195.450	1.554	-0,96

* 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	172.123	87,30	183.255	90,62
* Cartera interior	89.066	45,17	100.785	49,84
* Cartera exterior	82.753	41,97	82.292	40,69
* Intereses de la cartera de inversión	304	0,15	178	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.927	12,64	18.665	9,23
(+/-) RESTO	123	0,06	299	0,15
TOTAL PATRIMONIO	197.173	100,00	202.219	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)	202.217	221.620	221.620	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,25	-14,72	-17,12	-85,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,26	5,29	5,07	-104,84
(+) Rendimientos de gestión	0,08	6,01	6,16	-98,66
+ Intereses	0,40	0,49	0,89	-20,80
+ Dividendos	0,37	0,93	1,31	-60,79
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	1,06	1,26	-82,49
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,29	4,34	4,10	-106,56
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,60	-0,83	-1,44	-29,15
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,01	0,02	0,04	-46,20
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,72	-1,09	-53,31
- Comisión de gestión	-0,23	-0,50	-0,74	-54,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-0,87
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	37,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,07	58,21
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,16	-0,21	-76,82
(+) 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)	197.173	202.217	197.173	

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	%
ES0L02107099 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,460 2021-07-09	EUR	0	0,00	40.153	19,86
ES0L02108139 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,439 2021-08-13	EUR	0	0,00	1.005	0,50
ES0L02109103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,537 2021-09-10	EUR	0	0,00	5.016	2,48
ES0L02110085 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,513 2021-10-08	EUR	0	0,00	15.049	7,44
ES0L02111125 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2021-11-12	EUR	0	0,00	10.034	4,96
ES0L02112107 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,583 2021-12-10	EUR	0	0,00	1.003	0,50
ES0L02201140 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,578 2022-01-14	EUR	30.089	15,26	0	0,00
ES0L02202114 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2022-02-11	EUR	1.003	0,51	0	0,00
ES0L02203047 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,567 2022-03-04	EUR	5.015	2,54	0	0,00
ES0L02204086 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,616 2022-04-08	EUR	15.048	7,63	0	0,00
ES0L02205067 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,700 2022-05-06	EUR	10.031	5,09	0	0,00
ES0L02207089 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,645 2022-07-08	EUR	100	0,05	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		61.286	31,08	72.260	35,74
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK SA 1,312 2049-03-23	EUR	4.671	2,37	4.732	2,34
ES0844251001 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 1,750 2049-04	EUR	1.051	0,53	3.841	1,90
ES0865936001 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,875 2049-10-02	EUR	0	0,00	1.090	0,54
XS2199369070 - Bonos BANKINTER SA 1,562 2049-07-17	EUR	3.593	1,82	3.635	1,80
XS2357281174 - Bonos NH HOTELES 2,000 2026-07-02	EUR	2.192	1,11	1.602	0,79
ES0880907003 - Bonos UNICAJA 1,218 2049-11-18	EUR	2.981	1,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.488	7,34	14.900	7,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		75.774	38,42	87.160	43,11
TOTAL RENTA FIJA		75.774	38,42	87.160	43,11
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	1.730	0,88	1.115	0,55
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	2.527	1,25
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	2.304	1,17	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	2.812	1,43	2.567	1,27
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	2.144	1,09	2.121	1,05
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	0	0,00	753	0,37
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	2.545	1,29	2.573	1,27
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	1.758	0,89	1.925	0,95
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		13.293	6,75	13.581	6,71
TOTAL RENTA VARIABLE		13.293	6,75	13.581	6,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		89.067	45,17	100.741	49,82
XS1076957700 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,125 2049-12-	USD	3.663	1,86	3.613	1,79
XS1592884123 - Obligaciones SANTANDER UK PLC 6,750 2049-12-31	GBP	0	0,00	2.998	1,48
US46115HAU14 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2049-	USD	3.645	1,85	3.587	1,77
US404280AS86 - Bonos HSBC BANK PLC 3,187 2049-09-17	USD	1.893	0,96	1.870	0,92
XS0203470157 - Bonos AXA SA 0,274 2049-10-29	EUR	933	0,47	896	0,44
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT SPA 1,937 2049-12-03	EUR	6.379	3,24	6.374	3,15
XS2249600771 - Obligaciones UNIPOL GRUPPO SPA 3,187 2049-10-27	EUR	2.279	1,16	2.307	1,14
XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	2.972	1,51	0	0,00
XS2391790610 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2049-09-27	EUR	2.455	1,25	0	0,00
USG7052TAF87 - Bonos PETROFAC LTD 4,875 2026-11-15	USD	2.473	1,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.692	13,55	21.645	10,69
XS1043961439 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 2,375 2022-03-15	EUR	0	0,00	1.907	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.907	0,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.692	13,55	23.552	11,63
TOTAL RENTA FIJA		26.692	13,55	23.552	11,63
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.913	0,97	1.679	0,83
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.765	0,89	1.787	0,88
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	1.417	0,72	1.944	0,96
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	2.009	1,02	1.459	0,72
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	2.816	1,43	2.407	1,19
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	1.707	0,87	1.842	0,91
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	1.089	0,55	823	0,41
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	2.104	1,07	1.917	0,95
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	1.777	0,90	1.538	0,76
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	2.453	1,24	2.267	1,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.828	0,93	1.763	0,87
FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC	EUR	1.596	0,81	1.506	0,74
JP3463000004 - Acciones TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	0	0,00	2.229	1,10
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	946	0,48	714	0,35
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	1.989	1,01	1.608	0,80
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	USD	2.130	1,08	1.471	0,73
NL0011821392 - Acciones PHILIPS LIGHTING NV	EUR	2.138	1,08	2.479	1,23
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	1.926	0,98	1.757	0,87
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	1.690	0,86	1.736	0,86
MX01PI000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	2.280	1,16	2.240	1,11
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	1.567	0,79	1.710	0,85
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE	EUR	997	0,51	1.900	0,94
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	2.034	1,03	1.702	0,84
BRCROACNOR2 - Acciones CCR SA	BRL	1.879	0,95	2.128	1,05
IT0003027817 - Acciones IREN SPA	EUR	0	0,00	652	0,32
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	1.895	0,96	1.719	0,85
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	1.686	0,86	881	0,44
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	1.484	0,75	1.790	0,89
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	1.969	1,00	1.521	0,75
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	2.439	1,24	3.519	1,74
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	1.985	1,01	1.602	0,79
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	0	0,00	1.054	0,52
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	2.399	1,22	2.554	1,26
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		55.907	28,37	57.898	28,63
TOTAL RENTA VARIABLE		55.907	28,37	57.898	28,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		82.599	41,92	81.450	40,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		171.666	87,09	182.191	90,08

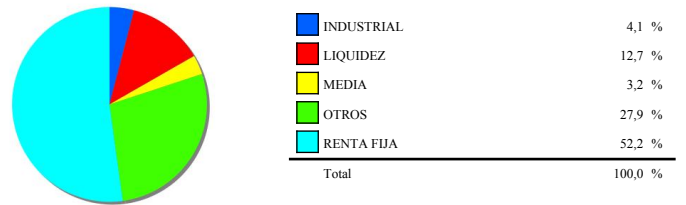
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

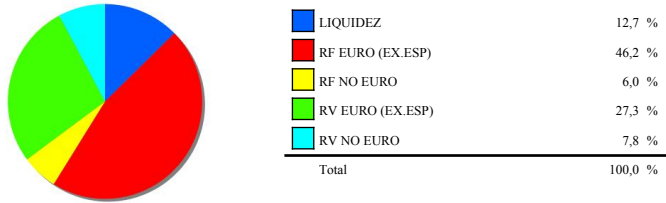
Duración en Años



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
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	6.150	Cobertura
Total subyacente renta variable		6.150	
TOTAL DERECHOS		6.150	
BONOS DEL ESTADO 1.25% VTO.31.10.2030	Venta Futuro BONOS DEL ESTADO	19.888	Cobertura
Total subyacente renta fija		19.888	
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT	1.093	Cobertura
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT	1.093	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP	1.885	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	6.279	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT	2.495	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT	2.495	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		15.340	
TOTAL OBLIGACIONES		35.228	

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. En el periodo de referencia se han producido compraventa de divisas por importe total de 13.411.986,57 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.

A pesar de una pandemia camaleónica, una inflación general y subyacente en máximos de décadas y un inquietante ruido de sables en el flanco este europeo, la renta variable europea cierra el año en máximos. La realidad es que los beneficios empresariales en Europa cierran el 2021 un 12% por encima de los niveles prepandemia y que el BCE se ha mostrado, por el momento, más que condescendiente en su política monetaria y toma de posición respecto a la situación inflacionista actual.

A diferencia de la renta variable americana, la renta variable europea no tiene un problema grave de valoración, aunque sí participa del fenómeno americano en el que las compañías con las valoraciones más altas (a priori) han tenido un comportamiento mucho mejor en los últimos años y tienen un peso específico en los índices en máximos históricos. Como dato de los dos años de pandemia, el MSCI Europe Value ha obtenido una rentabilidad del 6% durante 2020-21, el MSCI Europe Growth ha subido un 36%. Al mismo tiempo, las diferencias de valoración entre un grupo y otro se encuentran en máximos históricos.

Estamos viviendo un mercado de renta variable donde la valoración de las empresas parece que ya no importa, mientras la narrativa y los ganadores de los últimos años copan toda la atención. Es un tema al que nos hemos referido insistentemente los dos últimos años. Creemos que esta *¿disonancia cognitiva¿* representa una gran oportunidad en los próximos años y que el fondo está bien posicionado para beneficiarse de esta situación.

El tipo de interés real a diez años en Europa, descontando la inflación subyacente, está cerca del -3%. No sólo es el último de varios mínimos históricos a lo largo del 2021, es simplemente un nivel insultantemente bajo y que, desde nuestro punto de vista, cuestiona la más que condescendiente política monetaria del BCE y sus tomas de posición respecto a la situación inflacionista actual.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante el año un nivel de inversión en renta variable superior al 30% y un peso en deuda corporativa del 20%. Así mismo se ha mantenido una posición corta del bono español a diez años con un peso medio del 10%. El 72% de la rentabilidad bruta obtenida por el fondo viene de la cartera de renta variable y el resto de la cartera de crédito (renta fija no gubernamental) y la posición corta en el bono español. El fondo recupera sobradamente la pequeña pérdida del 2020.

Nuestro optimismo se plasma en niveles de inversión en renta variable relativamente altos comparados con la historia del fondo. Este optimismo no se basa en una visión especialmente positiva de la macroeconomía o de valoración del mercado en su conjunto, sino en el hecho de que seguimos viendo potencial en las empresas de nuestra cartera cuyos beneficios están cerca de sus máximos mientras

que su cotización se sitúa, de media, en un 30% por debajo de sus medias históricas.

Durante el 2021 se han incorporado a la cartera de renta variable las siguientes posiciones: Total, Carrefour y Unipol. Se han vendido las siguientes compañías: Continental, Fraport, Prysmian, UPM Kymmene, Reckitt Benckiser, Takeda, Iren, IAG, Informa y Prosegur Cash.

Las cinco posiciones de renta variable con la mayor contribución a la rentabilidad del fondo en el año han sido Glencore, Alphabet, Repsol, Strabag, Publicis. Las cinco posiciones que han detruido más rentabilidad al fondo en el año han sido Atos, EDF, Takeda, CCR, SES.

c) Índice de referencia.

El fondo utiliza el Bloomberg 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 la 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 similar a su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo se ha reducido en un 11% durante el 2021 y el número de participes en un 12% . El fondo ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,2% en 2021 que contrasta favorablemente con la pérdida de un 2,9% de su índice de referencia en 2021.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) se mantiene en el trimestre en el 0,16% (0,63% acumulado en el año), estando dichos gastos reflejados en el valor liquidativo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La sociedad gestora (Cartesio Inversiones, SGIIC, S.A.) sólo gestiona dos estrategias (Cartesio X y Cartesio Y, con sus respectivos fondos réplica en Luxemburgo). Cartesio Y invierte sólo en renta variable y liquidez, mientras que Cartesio X invierte en renta variable, deuda pública, deuda corporativa y liquidez. Cartesio X tiene una volatilidad histórica del 3,8% frente un 10,8% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en 2021 ha sido de 10,4% con una volatilidad del 9,9%, que se compara con una rentabilidad de 5,2% en Cartesio X con una volatilidad del 4,1%. La mayor rentabilidad de Cartesio Y se explica por una exposición a renta variable más de dos veces superior a la de Cartesio X durante 2021.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre del año se ha terminado de vender las posiciones en renta variable en Takeda, Prosegur Cash, Iren y Reckitt Benckiser. No se ha iniciado ninguna posición nueva en la cartera de renta variable. Se ha mantenido una gestión activa en deuda corporativa vendiendo la posición en AT1s de Abanca y Santander UK e incorporando emisiones de BAT, Petrofac y OHL.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa de derivados del fondo (Anexo 3.3) refleja la cobertura, que puede ser parcial o total, de las inversiones denominadas en divisa, 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, de duración y opciones de venta ligadas al Eurostoxx 50. La posición corta en futuros del bono español representa un 10% del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplicable

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el segundo semestre ha estado ligeramente por encima de su media histórica. La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (Bloomberg Series E Euro Govt 7-10Yr Bond Index), ha subido respecto al semestre anterior y se sitúa 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 tiene 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 conjunta de los fondos gestionados (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) que la participación de los fondos en el capital fuere superior al 1% del capital de la sociedad emisora. 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 2021 ha ascendido a 101.721,54 euros. Los principales proveedores han sido Bloomberg Research, Goldman Sachs, JP Morgan, Kepler Cheuvreux, Morgan Stanley, Exane y Redburn. El presupuesto para el 2022 es de 150.000 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Creemos que tanto el entorno macroeconómico como la valoración del mercado no apoyan la tesis de un mercado de renta variable claramente alcista durante el 2022. Con independencia de que la situación inflacionista sea transitoria o permanente, las cifras son de tal envergadura que los bancos centrales no pueden seguir con la misma política monetaria de los últimos años. La excusa de la pandemia pierde fuerza en la medida que la actividad económica se ha recuperado. Está por ver qué tipo de políticas fiscales se despliegan en Europa en los próximos años, pero pensamos que el impulso fiscal del 2020-21 es irrepetible. La renta variable europea está más cara en múltiplos de lo que estaba a finales del 2019, pasando de 13x beneficios estimados a 15,3x.

A pesar del escenario no muy halagüeño descrito anteriormente, el fondo mantiene un nivel de inversión en renta variable alto en términos absolutos (35%) y en relación con su media histórica de algo menos del 20%. La posición corta en el bono español es para evitar cualquier riesgo de subida de tipos y también como cobertura natural a una cartera de crédito (renta fija no gubernamental) con un peso relevante en el sector financiero español. La explicación de nuestro posicionamiento es clara: el mercado ha decidido asignar unas valoraciones muy atractivas a una serie de sectores/compañías por varios motivos: no favorecidos por una cierta aplicación a veces simplista de criterios ESG, no estar de moda, compañías en transformación etc. Nuestra inversión se concentra principalmente en esos caladeros y estimamos un nivel de infravaloración suficientemente atractivo como para mantener un nivel de inversión alto.

El nivel de inversión actual lo consideramos como un máximo a los precios actuales y es previsible que se reduzca en la medida que el mercado empiece a reconocer el valor de nuestra cartera.

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 de 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 evite conflictos de interés, procurando la sostenibilidad y viabilidad futura de la Sociedad.

La remuneración variable de los empleados depende 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 de la retribución variable en el desempeño del beneficiario.

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 los gestores están obligados a invertir la totalidad de su patrimonio financiero personal en las IIC gestionadas por la Sociedad, según establece Reglamento Interno de Conducta registrado en la CNMV desde la inscripción de la Sociedad el 21/09/2007.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 46 bis. 1 de la Ley 35/2003 se informa de que el importe total de retribución fija para el conjunto de los 13 empleados durante el año 2021 ha ascendido a 1,32 millones de euros. El importe agregado de la retribución variable ha sido de 405.000 euros, repartida entre 12 empleados.

De la retribución fija, un total de 0,6 millones de euros han correspondido a la alta dirección integrada por tres personas y 1,05 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 150.000 de euros 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 257.500 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. No obstante, cabe indicar que en marzo de 2021 la política se modificó con el fin de adaptarla a las nuevas exigencias derivadas del Reglamento (UE) 2019/2088.

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

No aplicable