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

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

RUBEN DARIO, 3 MADRID 28010

Correo electrónico alicia.perez@cartesio.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/03/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que toma como referencia un índice

Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de riesgo: 2 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

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

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	29/05/2018	-0,43	29/05/2018	-1,70	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,23	01/06/2018	0,23	01/06/2018	0,93	11/03/2016

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,60	1,73	1,46	1,01	1,16	1,15	3,87	3,71	
Ibex-35	13,86	13,35	14,44	14,35	12,08	12,95	26,13	22,26	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,10	0,60	0,70	0,24	
BLOOMBERG BARCLAYS SERIES EURO GOVT 7-10YR	0,79	1,12	0,00	0,00	0,00	2,66	4,02	5,49	
VaR histórico(iii)	1,83	1,83	1,85	1,81	1,86	1,81	2,04	1,99	

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

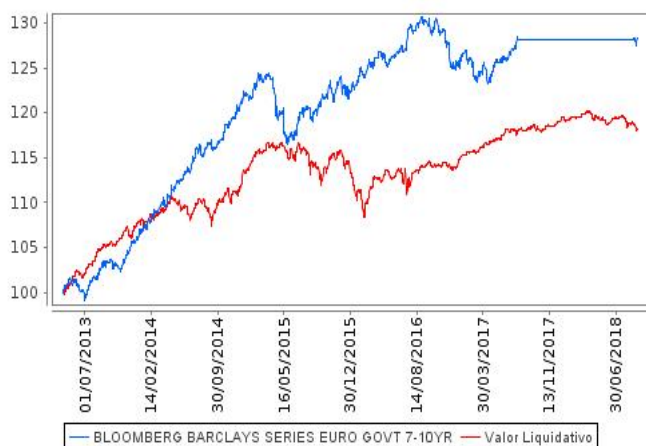
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

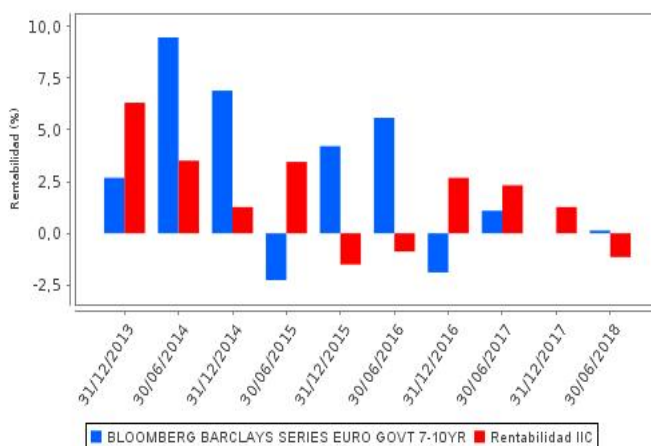
Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,33	0,16	0,17	0,16	0,17	0,66	0,62	0,59	0,59

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	525.017	4.750	-1,15
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	279.294	2.390	-0,34
Total fondos	804.312	7.140	-0,87

* 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	476.350	84,98	393.935	82,32
* Cartera interior	368.341	65,71	282.440	59,02
* Cartera exterior	107.413	19,16	110.666	23,13
* Intereses de la cartera de inversión	596	0,11	829	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	82.964	14,80	84.823	17,73
(+/-) RESTO	1.219	0,22	-238	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	560.533	100,00	478.520	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	478.519	459.309	478.519	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	16,84	2,86	16,84	563,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,21	1,25	-1,21	-208,62
(+) Rendimientos de gestión	-0,84	1,70	-0,84	-156,72
+ Intereses	0,34	0,53	0,34	-27,28
+ Dividendos	0,23	0,07	0,23	277,38
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,84	0,55	-0,84	-272,32
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,18	0,33	-0,18	-161,75
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,43	0,27	-0,43	-277,61
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,04	-0,05	0,04	-175,42
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,45	-0,37	-7,84
- Comisión de gestión	-0,25	-0,35	-0,25	-19,54
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-23,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-9,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,03	1.528,88
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	113,66
(+) 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)	560.532	478.519	560.532	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01802161 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,296 2018-02-16	EUR	0	0,00	4.013	0,84
ES0L01805115 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,329 2018-05-11	EUR	0	0,00	86.341	18,04
ES0L01805115 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,359 2018-05-11	EUR	0	0,00	38.153	7,97
ES0L01806154 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,372 2018-06-15	EUR	0	0,00	17.074	3,57
ES0L01804068 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,401 2018-04-06	EUR	0	0,00	28.079	5,87
ES0L01808176 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,373 2018-08-17	EUR	35.122	6,27	35.153	7,35
ES0L01807137 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,372 2018-07-13	EUR	35.107	6,26	35.136	7,34
ES0L01809141 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,411 2018-09-14	EUR	23.079	4,12	23.098	4,83
ES0L01901187 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,425 2019-01-18	EUR	10.044	1,79	0	0,00
ES0L01812079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2018-12-07	EUR	20.079	3,58	0	0,00
ES0L01904058 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,418 2019-04-05	EUR	30.118	5,37	0	0,00
ES0L01902151 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,447 2019-02-15	EUR	157.476	28,09	0	0,00
ES0L01902151 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,285 2019-02-15	EUR	15.040	2,68	0	0,00
ES0L01903084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,403 2019-03-08	EUR	20.057	3,58	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		346.122	61,74	267.047	55,81
ES0244251007 - Bonos CAJA AHORROS (IBERCA) 5,000 2025-07-28	EUR	0	0,00	1.558	0,33
ES0268675032 - Obligaciones LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	4.286	0,76	0	0,00
ES0840609004 - Bonos CAIXABANK SA 6,750 2049-12-13	EUR	0	0,00	5.566	1,16
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK SA 1,312 2049-03-23	EUR	6.428	1,15	0	0,00
ES0844251001 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 1,750 2049-04	EUR	3.933	0,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.647	2,61	7.124	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		360.769	64,35	274.171	57,30
TOTAL RENTA FIJA		360.769	64,35	274.171	57,30
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES	EUR	0	0,00	843	0,18
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	1.252	0,22	1.169	0,24
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	0	0,00	476	0,10
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	1.067	0,19	635	0,13
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.721	0,31	1.430	0,30
ES0105058004 - Acciones SAETA YIELD SA	EUR	0	0,00	857	0,18
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	946	0,17	784	0,16
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	GBP	1.307	0,23	1.150	0,24
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	1.278	0,23	924	0,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		7.571	1,35	8.268	1,72
TOTAL RENTA VARIABLE		7.571	1,35	8.268	1,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		368.340	65,70	282.439	59,02
US268317AF12 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2049-01	USD	1.664	0,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.664	0,30	0	0,00
XS0930010524 - Bonos HUTCHINSON 3,750 2049-05-29	EUR	0	0,00	4.052	0,85
XS1043961439 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 2,375 2022-03-15	EUR	3.615	0,64	3.683	0,77
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 5,875 2049-03-31	EUR	0	0,00	2.371	0,50
PTBEQKOM0019 - Obligaciones NOVOBANCO 2,625 2049-05-08	EUR	2.051	0,37	2.162	0,45
XS0876682666 - Bonos AXA SA 2,750 2049-07-29	USD	4.181	0,75	4.460	0,93
US46115HAT41 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,508 2024-06-	USD	1.553	0,28	1.695	0,35
XS1076957700 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,125 2049-12-	USD	3.273	0,58	3.528	0,74
US456837AE31 - Bonos ING GROEP NV 3,000 2049-12-31	USD	2.559	0,46	4.324	0,90
XS1107890847 - Bonos UNICREDIT SPA 3,375 2049-12-29	EUR	2.022	0,36	2.165	0,45
USN4297BBC74 - Bonos KONINKLIJKE KPN NV 3,500 2073-03-28	USD	2.402	0,43	2.570	0,54
XS1043552188 - Bonos LLOYDS BANKING GROUP 1,906 2049-12-29	GBP	3.715	0,66	3.891	0,81
CH0317921697 - Bonos UBS 6,875 2049-12-29	USD	704	0,13	717	0,15
XS1140860534 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2049-11-30	EUR	0	0,00	2.746	0,57
US80281TAE82 - Bonos SANTANDER ISSUANCES 2,589 2025-11-19	USD	0	0,00	902	0,19
US853254BH21 - Bonos STANDARD CHARTERED 3,875 2049-04-02	USD	3.737	0,67	3.881	0,81
USF22797YK86 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSR 1,656 2049-09-	USD	3.861	0,69	3.902	0,82
ES0268675032 - Obligaciones LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	0	0,00	5.414	1,13
XS1592884123 - Obligaciones SANTANDER UK PLC 6,750 2049-12-31	GBP	3.864	0,69	4.077	0,85
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	2.457	0,44	2.548	0,53
US29265WAA62 - Bonos ENEL SPA 4,375 2073-09-24	USD	950	0,17	1.038	0,22
US06738EAB11 - Bonos BARCLAYS PLC 1,656 2049-12-15	USD	1.288	0,23	1.285	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USF1R15XK698 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 3,375 2049-09-14	USD	2.557	0,46	2.707	0,57
XS1640851983 - Bonos DEMETER (SWISS RE LT 4,625 2049-08-15	USD	1.228	0,22	1.269	0,27
XS1645651909 - Bonos BANKIA SA 1,500 2039-07-18	EUR	4.606	0,82	4.829	1,01
XS1642682410 - Bonos SOFTBANK GROUP CORP 3,000 2057-07-19	USD	2.996	0,53	2.475	0,52
USL0427PAA41 - Bonos ATENTO LUXCO 1 SA 3,062 2022-08-10	USD	1.756	0,31	979	0,20
US46115HAU14 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2049-	USD	1.602	0,29	1.815	0,38
US404280AS86 - Bonos HSBC BANK PLC 3,187 2049-09-17	USD	1.681	0,30	1.778	0,37
CH0200044813 - Bonos ARYZTA AG 4,000 2049-04-25	CHF	1.312	0,23	384	0,08
XS1739839998 - Bonos UNICREDIT SPA 2,687 2049-12-03	EUR	2.245	0,40	2.007	0,42
XS1756703275 - Bonos RAIFFEISEN INTERNACI 2,250 2049-01-16	EUR	1.371	0,24	0	0,00
XS1795406658 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2049-09-22	EUR	2.769	0,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		66.355	11,84	79.654	16,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		68.019	12,14	79.654	16,65
TOTAL RENTA FIJA		68.019	12,14	79.654	16,65
GB00B033F229 - Acciones CENTRICA PLC	GBP	764	0,14	448	0,09
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	0	0,00	843	0,18
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	1.200	0,21	0	0,00
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	1.564	0,28	1.137	0,24
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.092	0,19	511	0,11
DK0010244508 - Acciones AP.MOLLER-MAERSK A.S.	DKK	922	0,16	952	0,20
FR0000031122 - Acciones AIR FRANCE-KLM	EUR	447	0,08	0	0,00
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	1.197	0,21	1.050	0,22
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	1.185	0,21	766	0,16
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	1.835	0,33	1.283	0,27
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	1.414	0,25	770	0,16
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	1.924	0,34	1.099	0,23
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	782	0,14	745	0,16
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	1.405	0,25	1.257	0,26
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	991	0,18	738	0,15
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.775	0,32	1.019	0,21
SE0000108656 - Acciones ERICSSON LM B	SEK	0	0,00	920	0,19
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	1.956	0,35	1.667	0,35
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	2.470	0,44	1.365	0,29
US3825501014 - Acciones GOODYEAR TIRE & RUBBER	USD	1.204	0,21	1.128	0,24
GB00B6YTLS95 - Acciones STAGECOACH GROUP PLC	GBP	937	0,17	984	0,21
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	872	0,16	631	0,13
DE0007493991 - Acciones STROEER SE	EUR	0	0,00	1.002	0,21
NL0011821392 - Acciones PHILIPS LIGHTING NV	EUR	1.286	0,23	1.193	0,25
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	939	0,17	814	0,17
US4103451021 - Acciones HANESBRANDS INC	USD	0	0,00	749	0,16
IT0001389631 - Acciones BENI STABILI SPA SIIQ	EUR	0	0,00	666	0,14
IE00BD1RP616 - Acciones BANK OF IRELAND GROUP PLC	EUR	1.135	0,20	963	0,20
SE0007640156 - Acciones SCANDIC HOTELS GROUP AB	SEK	801	0,14	809	0,17
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	451	0,08	0	0,00
GB00B4VLR192 - Acciones ENSCO PLC	USD	497	0,09	0	0,00
MX01PI000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	1.141	0,20	0	0,00
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	1.374	0,25	653	0,14
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	1.313	0,23	755	0,16
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	874	0,16	795	0,17
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	870	0,16	761	0,16
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	1.317	0,23	1.111	0,23
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	1.053	0,19	933	0,20
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		38.987	6,95	30.517	6,41
TOTAL RENTA VARIABLE		38.987	6,95	30.517	6,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		107.006	19,09	110.171	23,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		475.346	84,79	392.610	82,08

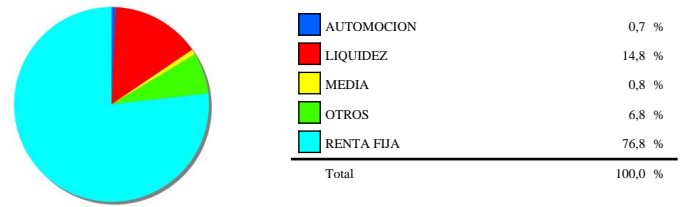
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

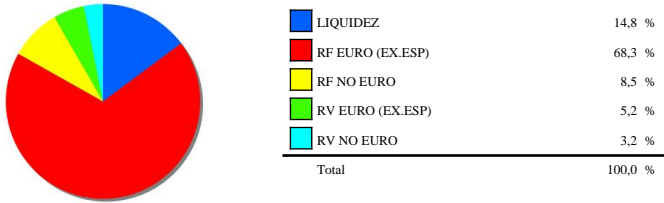
Duración en Años



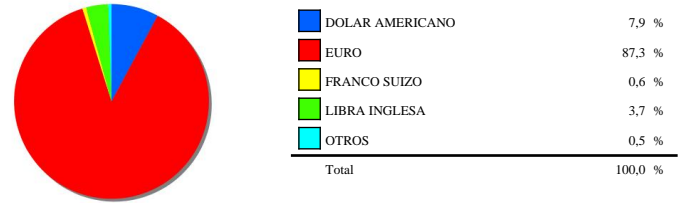
Sector Económico



Area Geográfica y por activos



Divisas



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP	7.161	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	43.262	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT	752	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT	752	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		51.927	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0,5%	Venta Futuro BUNDESREPUB	15.500	Cobertura
Total otros subyacentes		15.500	
TOTAL OBLIGACIONES		67.427	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cartesio X baja un 0,6% en el segundo trimestre del 2018 con una volatilidad del 1,7% y un 1,1% en el primer semestre del año con una volatilidad del 1,6%. La deuda pública a largo plazo de la zona Euro (índice Bloomberg Barclays Series Euro Govt 7-10 Yr) ha bajado un 0,5% en el segundo trimestre con una volatilidad del 3,8 y acumula una rentabilidad del 0,6% en el primer semestre con una volatilidad del 3,4%.

Desde su inicio (31 de marzo de 2004) Cartesio X ha obtenido una rentabilidad del 84,8% (4,4% anual) con una volatilidad del 3,1%, mientras que el índice Bloomberg Barclays Series Euro Govt 7-10 Yr ha subido un 98,3% (4,9% anual) con una volatilidad del 4,5%. El ratio de Sharpe desde el inicio del fondo ha sido de 0,96 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 -0,15% y -0,3% 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 renta variable europea mantiene su tónica de consolidación con un pequeño goteo a la baja, incapaz de atacar los máximos de hace más de tres años o el más reciente de enero. Si bien las noticias de guerras comerciales, el comportamiento errático (por decir algo) del presidente Trump y los nuevos gobiernos populistas y con tendencias anti europeas en algunos países de la Unión Europea no ayudan a generar confianza en los inversores, creemos la pesadez del mercado hay que enmarcarla más en un ciclo económico que levanta dudas por su longevidad, cambios lentos pero seguros en la política monetaria y, sobre todo, una valoración exigente del mercado. Desconfiamos de la capacidad de los grandes eventos geopolíticos de imponerse a la realidad del ciclo económico o la valoración de los activos. Por otro lado, seguimos pensando que, con un crecimiento económico en general robusto, es difícil esperar grandes correcciones a corto plazo. La cartera ha tenido un comportamiento similar al índice en un semestre que podemos considerar difícil tanto por las rentabilidades ligeramente negativas de la bolsa europea como por el hecho de que muchos sectores han cerrado el primer semestre en negativo y con comportamientos muy dispares a lo largo del año.

El fondo está en negativo en el año debido principalmente a su exposición a deuda corporativa a pesar de haber ido reduciendo exposición de forma bastante agresiva durante más de un año. Los índices de renta fija corporativa están en negativo en el año y fondos conservadores comparables a Cartesio X ofrecen peores resultados en lo que va de año. La buena noticia es que a los niveles actuales nuestra cartera de renta fija ofrece un rendimiento a vencimiento del 6% con apenas duración. A estos niveles, volvemos a

ser compradores de nuestra cartera y de hecho damos por terminado nuestro proceso de reducción de riesgo en nuestra cartera de deuda corporativa.

El nivel de inversión en renta variable se mantiene en el mismo nivel (8%) que al cierre del 2017 y en renta fija se reduce al 15% (desde el 18% al cierre del año pasado). El posicionamiento del fondo sigue siendo conservador a la espera de mejores valoraciones y oportunidades, especialmente en renta variable.

Durante la primera mitad del año, en renta variable, se ha terminado de vender las posiciones en NH Hoteles, Almirall, SAETA Yield, Novartis, Ericsson, Stroer, Hanesbrands y Beni Stabili. Se han iniciado posiciones en Roche, Air France KLM, Strabag, Enesco PLC y Pinfra.

Prácticamente toda la rentabilidad negativa de año se debe a la cartera de deuda corporativa (centrada en deuda subordinada bancaria e híbridos) que ha sufrido caídas significativas tras las excelentes rentabilidades cosechadas en los últimos años. El impacto ha sido pequeño en términos absolutos ya que llevamos vendiendo cartera de forma agresiva en los últimos dieciocho meses. A los niveles actuales de valoración estamos cómodos con nuestra cartera de renta fija.

En el primer semestre los cinco valores de renta variable que más han contribuido (ponderando el peso en el fondo y la evolución de la acción) a la rentabilidad del fondo han sido Shire, SES Global, Ericsson, Petrofac y Microsoft. Los cinco valores que más han restado han sido OHL, Goodyear, Scandic Hotels, Ap Moller Maersk y Signify.

La prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años respecto a la alemana ha bajado de 113 puntos a 101.

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 ninguna posición en derivados ligados al Eurostoxx 50.

En el primer semestre (Anexo 2.1) el número de partícipes sube un 13% y el patrimonio un 17%.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) se mantiene en el trimestre en el 0,16% (0,33% acumulado en el año), estando dichos gastos reflejados en el valor liquidativo.

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 3,1% frente un 9,5% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad negativa de Cartesio Y en el semestre del 0,3% con una volatilidad del 4,7%, se compara con una rentabilidad negativa del 1,1% en Cartesio X con una volatilidad del 1,6%. Esto es debido a que la cartera de deuda corporativa de Cartesio X ha obtenido una peor rentabilidad que la cartera de bolsa de Cartesio Y (compartida por Cartesio X pero en un peso muy inferior) y el hecho de tener más liquidez que tiene una remuneración negativa en los momentos actuales por la política monetaria del BCE.

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.