

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 Fija Mixta Euro
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	103.203,38	119.268,91
Nº de partícipes	2.448	2.670
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	202.217	1.959,4052
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	0,25	0,50	0,25	0,25	0,50	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,13	0,20	0,13	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,49	-0,45	-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	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	5,45	1,79	3,59	6,47	-0,32	-1,87	4,59	-3,21	1,78

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	20/04/2021	-0,61	25/01/2021	-3,36	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,36	05/05/2021	0,58	01/03/2021	2,43	09/11/2020

(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	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,38	2,90	3,82	7,49	5,06	9,18	2,59	1,75	3,87
Ibex-35	15,37	13,76	17,00	25,95	21,33	34,23	12,36	13,59	26,13
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,20	0,18	0,12	0,48	0,25	0,39	0,70
BLOOMBERG BARCLAYS SERIES EURO GOVT 7-10YR	3,25	2,79	3,68	2,69	3,23	4,94	3,67	1,83	4,02
VaR histórico(iii)	3,87	3,87	3,92	3,95	3,58	3,95	2,01	1,90	2,04

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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 periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

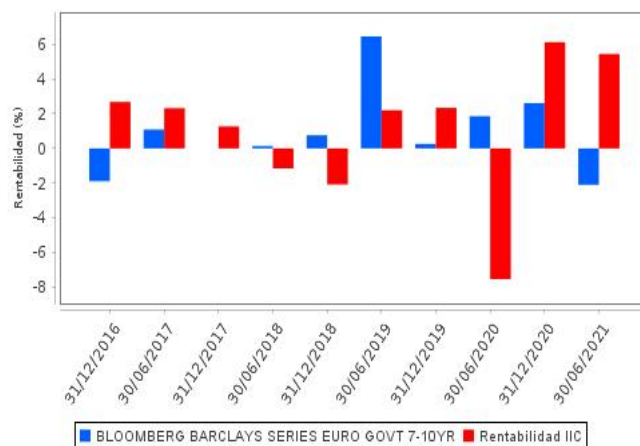
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	0,61	0,66	0,62

Incluye los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo. 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 periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo 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	205.837	2.496	5,45
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Global	193.140	1.622	11,48
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	398.978	4.118	8,37

* 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	183.255	90,62	198.927	89,76
* Cartera interior	100.785	49,84	114.473	51,65
* Cartera exterior	82.292	40,69	84.017	37,91
* Intereses de la cartera de inversión	178	0,09	437	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.665	9,23	21.571	9,73
(+/-) RESTO	299	0,15	1.122	0,51
TOTAL PATRIMONIO	202.219	100,00	221.620	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)	221.620	285.911	221.620	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-14,72	-31,25	-14,72	-61,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,29	5,50	5,29	-20,97
(+) Rendimientos de gestión	6,01	5,85	6,01	-15,47
+ Intereses	0,49	0,45	0,49	-9,43
+ Dividendos	0,93	0,24	0,93	212,85
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,06	1,85	1,06	-52,78
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,34	4,28	4,34	-16,58
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,83	-0,95	-0,83	-28,02
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,02	-0,02	0,02	-219,12
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,35	-0,72	72,55
- Comisión de gestión	-0,50	-0,25	-0,50	63,98
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-18,83
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-18,05
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,04	-0,16	272,05
(+) 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)	202.217	221.620	202.217	

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	%
ES0L02102124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,591 2021-02-12	EUR	0	0,00	8.039	3,63
ES0L02103056 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2021-03-05	EUR	0	0,00	1.004	0,45
ES0L02103056 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2021-03-05	EUR	0	0,00	25.037	11,30
ES0L02104161 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,182 2021-04-16	EUR	0	0,00	10.030	4,53
ES0L02106117 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,506 2021-06-11	EUR	0	0,00	1.004	0,45
ES0L02107099 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,460 2021-07-09	EUR	40.153	19,86	40.181	18,13
ES0L02108139 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,439 2021-08-13	EUR	1.005	0,50	1.006	0,45
ES0L02109103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,537 2021-09-10	EUR	5.016	2,48	0	0,00
ES0L02110085 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,513 2021-10-08	EUR	15.049	7,44	0	0,00
ES0L02111125 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2021-11-12	EUR	10.034	4,96	0	0,00
ES0L02112107 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,583 2021-12-10	EUR	1.003	0,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		72.260	35,74	86.301	38,94
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK SA 1,312 2049-03-23	EUR	4.732	2,34	5.961	2,69
ES0844251001 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 1,750 2049-04	EUR	3.841	1,90	3.743	1,69
ES0865936001 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,875 2049-10-02	EUR	1.090	0,54	2.493	1,12
XS2199369070 - Bonos BANKINTER SA 1,562 2049-07-17	EUR	3.635	1,80	3.527	1,59
XS2357281174 - Bonos NH HOTELES 2,000 2026-07-02	EUR	1.602	0,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.900	7,37	15.724	7,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		87.160	43,11	102.025	46,03
TOTAL RENTA FIJA		87.160	43,11	102.025	46,03
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	1.115	0,55	331	0,15
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	2.527	1,25	1.971	0,89
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	2.567	1,27	2.224	1,00
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	2.121	1,05	1.714	0,77
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	753	0,37	703	0,32
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	GBP	0	0,00	945	0,43
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	2.573	1,27	2.507	1,13
ES06735169H8 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	85	0,04
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	1.925	0,95	1.969	0,89
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		13.581	6,71	12.449	5,62
TOTAL RENTA VARIABLE		13.581	6,71	12.449	5,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		100.741	49,82	114.474	51,65
XS1043961439 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 2,375 2022-03-15	EUR	0	0,00	1.650	0,74
PTBEQKOM0019 - Obligaciones NOVOBANCO 2,625 2049-05-08	EUR	0	0,00	376	0,17
XS1076957700 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,125 2049-12-	USD	3.613	1,79	3.501	1,58
XS1592884123 - Obligaciones SANTANDER UK PLC 6,750 2049-12-31	GBP	2.998	1,48	2.797	1,26
US46115HAU14 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2049-	USD	3.587	1,77	4.650	2,10
US404280AS86 - Bonos HSBC BANK PLC 3,187 2049-09-17	USD	1.870	0,92	1.765	0,80
XS0203470157 - Bonos AXA SA 0,274 2049-10-29	EUR	896	0,44	791	0,36
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT SPA 1,937 2049-12-03	EUR	6.374	3,15	5.993	2,70
XS2124979753 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,875 2049-08-	EUR	0	0,00	479	0,22
XS2249600771 - Obligaciones UNIPOL GRUPPO SPA 3,187 2049-10-27	EUR	2.307	1,14	2.182	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.645	10,69	24.184	10,91
XS1043961439 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 2,375 2022-03-15	EUR	1.907	0,94	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.907	0,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.552	11,63	24.184	10,91
TOTAL RENTA FIJA		23.552	11,63	24.184	10,91
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	0	0,00	1.016	0,46
DE0005773303 - Acciones FRAPORT	EUR	0	0,00	1.197	0,54
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.679	0,83	2.016	0,91
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.787	0,88	1.969	0,89
FI0009005987 - Acciones UPM KYMMENE	EUR	0	0,00	1.241	0,56
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	1.944	0,96	2.652	1,20
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	1.459	0,72	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	2.407	1,19	0	0,00
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	1.842	0,91	1.435	0,65
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	823	0,41	744	0,34
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	1.917	0,95	2.179	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	1.538	0,76	1.532	0,69
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	2.267	1,12	2.436	1,10
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.763	0,87	2.439	1,10
FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC	EUR	1.506	0,74	1.731	0,78
JP3463000004 - Acciones TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	2.229	1,10	2.337	1,05
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	714	0,35	858	0,39
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	1.608	0,80	1.671	0,75
IT0000084027 - Acciones ASTM SPA	EUR	0	0,00	63	0,03
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	0	0,00	1.016	0,46
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	USD	1.471	0,73	2.109	0,95
NL0011821392 - Acciones PHILIPS LIGHTING NV	EUR	2.479	1,23	2.206	1,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	1.757	0,87	1.326	0,60
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	1.736	0,86	1.583	0,71
MX01PI000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	2.240	1,11	2.639	1,19
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	1.710	0,85	1.739	0,78
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE	EUR	1.900	0,94	1.306	0,59
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	1.702	0,84	0	0,00
BRCROACNOR2 - Acciones CCR SA	BRL	2.128	1,05	1.312	0,59
IT0003027817 - Acciones IREN SPA	EUR	652	0,32	1.415	0,64
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	948	0,43
MX01IE060002 - Acciones INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOV	MXN	0	0,00	1.151	0,52
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	1.719	0,85	947	0,43
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	881	0,44	1.089	0,49
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	1.790	0,89	1.335	0,60
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	1.521	0,75	1.426	0,64
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	3.519	1,74	2.762	1,25
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	1.602	0,79	1.998	0,90
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	1.054	0,52	1.138	0,51
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	2.554	1,26	2.504	1,13
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		57.898	28,63	59.465	26,83
TOTAL RENTA VARIABLE		57.898	28,63	59.465	26,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		81.450	40,26	83.649	37,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		182.191	90,08	198.123	89,39

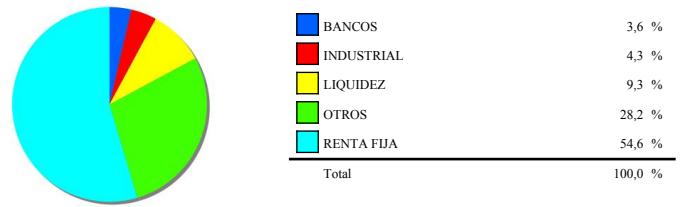
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

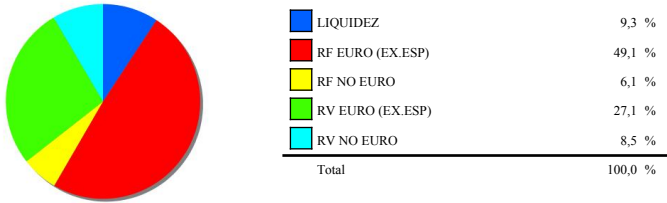
Duración en Años



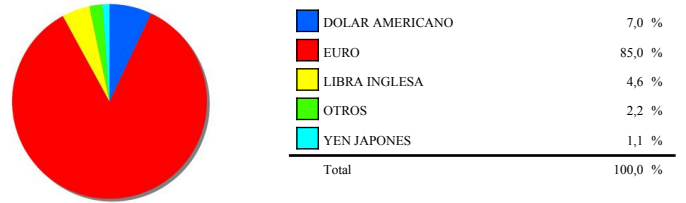
Sector Económico



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	26.520	Inversión
Total subyacente renta variable		26.520	
TOTAL DERECHOS		26.520	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,5% 30/04/30	Venta Futuro BONOS Y OBLIG DEL	19.997	Inversión
Total subyacente renta fija		19.997	
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT	591	Inversión
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT	591	Inversión
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP	1.886	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	3.755	Inversión
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT	2.472	Inversión
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT	2.472	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11.767	
TOTAL OBLIGACIONES		31.764	

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 4.794.982,00 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.

La renta variable europea alcanza nuevos máximos históricos en el segundo trimestre del 2021 y confirma, por lo menos desde el punto de vista de los mercados, que la crisis económica producida por la pandemia ha sido superada. Durante el primer semestre se ha hablado mucho de reflación y recuperación económica, con un repunte de los tipos de interés a largo plazo y un buen comportamiento en general de los sectores más sensibles a una recuperación económica. El entorno de política fiscal y monetaria sigue siendo expansivo en Europa. Sin embargo, la FED ha anunciado que la recuperación económica en Estados Unidos es ya suficientemente sólida y ve mayores riesgos inflacionistas a medio plazo, lo cual ha hecho que, en la segunda mitad de junio, los tipos de interés a largo plazo hayan bajado y en la renta variable se haya producido una rotación significativa hacia valores más defensivos y de crecimiento.

Creemos significativo el hecho de que los tipos de interés a largo plazo se encuentran por debajo de los niveles previos a la pandemia, incluso en Estado Unidos, con diferencia la economía más dinámica y con una política fiscal más expansiva. Nos gustaría pensar que es por la irrupción de las últimas variantes en la pandemia y una mayor incertidumbre respecto a la salida de la pandemia. Sin embargo, hay una interpretación más pesimista: el mercado piensa que las políticas reflacionistas, basadas en más deuda, son inherentemente inestables y no sostenibles a medio plazo. Es como si la pandemia y la recuperación no hayan cambiado las tendencias a largo plazo: tipos de interés e inflación bajos. Esta tensión entre la realidad de la recuperación/tensiones inflacionistas y la percepción de que nada ha cambiado, es lo que pensamos que abre una fase más incierta de consolidación y rotación en los mercados.

Seguimos centrados en una estrategia que consiste en seguir siendo muy disciplinados en cuanto a valoración de las compañías en cartera al mismo tiempo que gestionamos el riesgo a una posible caída del mercado mediante la compra de derivados de cobertura que aportan protección en escenarios bajistas. Nos mantenemos ajenos a toda la dinámica de rotación sectorial y seguimos centrados en una cartera que creemos sigue infravalorada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha mantenido un nivel de inversión en renta variable, neto de la protección comprada, similar al de marzo, es decir de alrededor del 35%. Se ha subido el nivel de las opciones puts compradas y su plazo se ha alargado hasta diciembre. Durante el segundo trimestre del año se ha terminado de vender la posición en UPM Kymmene e IENOVA, que había sido objeto de una OPA por parte de su accionista de referencia, así como el Bono de Espirito Santo al que nos referimos en el apartado 2 d) siguiente. Se ha iniciado una posición en Carrefour.

Las cinco posiciones que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el primer semestre han sido: Signify, Glencore, Strabag.

Repsol y Volkswagen. Las cinco posiciones que han detr ado más rentabilidad al fondo en el semestre han sido: Atos, SES Global, Pinfra, EDF y Fraport.

c)  ndice 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 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 invierte el fondo.

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

El patrimonio del fondo se ha reducido en un 9% en el primer semestre del año así como el número de participes en un 8%. El fondo ha subido un 5,4% en el año.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) se mantiene en el semestre en el 0,30% 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 10,7% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en el primer trimestre del 2021 ha sido del 8% con una volatilidad del 10,1%, que se compara con una rentabilidad del 3,6% en Cartesio X con una volatilidad del 3,8%. La mayor rentabilidad y volatilidad de Cartesio Y en el trimestre se explica por una exposición a renta variable dos veces y media superior.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha subido el nivel de las opciones puts compradas sobre el Eurostoxx 50 y su plazo se ha alargado hasta diciembre. Durante el segundo trimestre del año se ha terminado de vender la posición en UPM Kymmene e IENOVA, que había sido objeto de una OPA por parte de su accionista de referencia. Se ha iniciado una posición en Carrefour.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A. El fondo no lleva a cabo operativa de préstamo de valores.

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 y la inversión en renta variable a través de opciones y futuros del Eurostoxx 50. A cierre del semestre el fondo mantenía coberturas parciales del riesgo de divisa y de duración, una opción de venta Put sobre el Eurostoxx 50 y una posición corta en futuros del bono español; esta última representa el 10% 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. 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 entr  en concurso de acreedores sin que hubieran sido satisfechos ni el principal ni parte de los cupones devengados. El fondo se person  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 después.

Sin embargo, con posterioridad se han sucedido noticias negativas sobre la auténtica situación patrimonial del banco malo en la fecha de declaración del concurso que hacían presagiar una recuperación en el proceso concursal inferior a la inicialmente estimada. Además, se ha constatado el estancamiento del proceso judicial y la completa falta de voluntad política de las autoridades portuguesas para resolver la situación, lo que enfrentaba al fondo al coste de oportunidad derivado no solo de la incertidumbre en cuanto a la fecha en la que recayese sentencia definitiva en el procedimiento contencioso administrativo sino incluso de la efectiva ejecución de la sentencia en el supuesto de que ésta fuera favorable. Estas circunstancias han determinado la venta de la totalidad de la posición a un precio que se estima favorable para los intereses del fondo y que, en todo caso, es superior al precio al que se venía valorando el referido bono. En la fecha de liquidación la posición representaba un 0,26% del patrimonio del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A. El fondo no tiene un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el primer semestre ha estado por debajo de su media histórica. La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (Bloomberg-Barclays Series E Euro Govt 7-10yr Bond Index- Deuda Pública a largo plazo de la zona Euro) ha bajado significativamente respecto al año pasado pero se mantiene 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 de gestión 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 cada ejercicio, el importe presupuestado para el siguiente ejercicio y los proveedores más relevantes del servicio de análisis se indican en el informe anual.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A. No se han constituido compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Creemos que los niveles actuales del mercado de renta variable ya reflejan una situación casi normalizada respecto a la actividad económica post pandemia. Es decir, el mercado necesita unos datos buenos en cuanto a crecimiento económico y beneficios en los próximos trimestres para seguir subiendo. Creemos que nuestra cartera de renta variable mantiene una valoración muy atractiva en el contexto de valoraciones bastante exigentes en el mercado. Nuestra estrategia se puede resumir en capturar el potencial de revalorización de nuestra cartera, pero protegernos en parte de una posible corrección en el mercado. No vemos un escenario donde subamos el nivel de riesgo desde los niveles actuales si no hay una corrección significativa en el mercado o en nuestra cartera.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

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

No aplicable.