

<b>Gestora</b>	CARTESIO INVERSIONES SGIIC SA	<b>Depositario</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICE
<b>Grupo Gestora</b>	CARTESIO	<b>Grupo Depositario</b>	BNP PARIBAS SA
<b>Auditor</b>	DELOITTE, S.A.	<b>Rating depositario</b>	A+

**Fondo por compartimentos** NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cartesio.com](http://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](mailto: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: Global  
Perfil de riesgo: 5, en una escala de 1 a 7

#### **Descripción general**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Pan Euro, tratando de superar la relación rentabilidad/riesgo de la renta variable europea representada por el índice de referencia. Dicho índice refleja la evolución de más de doscientas compañías de capitalización grande y mediana en Europa, incluyendo la zona Euro, Reino Unido, Suecia, Noruega, Dinamarca y Suiza. La inversión en renta variable podrá variar ampliamente (entre 0 y 100% de la exposición total), según la apreciación del riesgo de mercado en cada momento. Se invertirá en un número reducido de compañías, principalmente de capitalización media y grande con potencial de revalorización conforme al análisis de la gestora. El horizonte temporal de la inversión será en general mayor a 3 años. La parte no expuesta en renta variable se invertirá en renta fija pública y privada principalmente contratos con pacto de recompra de deuda pública (repos), emisiones de al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) aunque se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-) o cuyo emisor no tenga rating. La duración media de la renta fija no está prefijada. Se invertirá principalmente en mercados y emisores de la OCDE, predominando los mercados europeos. 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. La exposición máxima al riesgo de mercado por la inversión en derivados es el patrimonio neto.

#### **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	80.716,09	88.324,36
Nº de partícipes	1.578	1.727
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	197.318	2.444,5978
2020	193.679	2.192,8107
2019	313.780	2.350,9326
2018	299.751	2.137,9881

### 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		
0,37	0,28	0,65	0,37	0,28	0,65	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,23	0,10	0,23	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,47	-0,42	-0,45

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	11,48	3,24	7,98	15,44	-2,57	-6,73	9,96	-4,92	0,91

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	20/04/2021	-1,63	25/01/2021	-8,81	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,02	05/05/2021	1,48	01/03/2021	5,78	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	8,90	7,62	10,04	18,40	13,41	23,18	6,77	5,06	10,47
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
MSCI PAN - EURO (MSPE INDEX)	11,27	11,17	11,47	17,54	16,94	28,26	11,07	12,43	19,66
VaR histórico(iii)	8,83	8,83	8,94	8,91	7,76	8,91	4,26	4,13	4,52

(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.

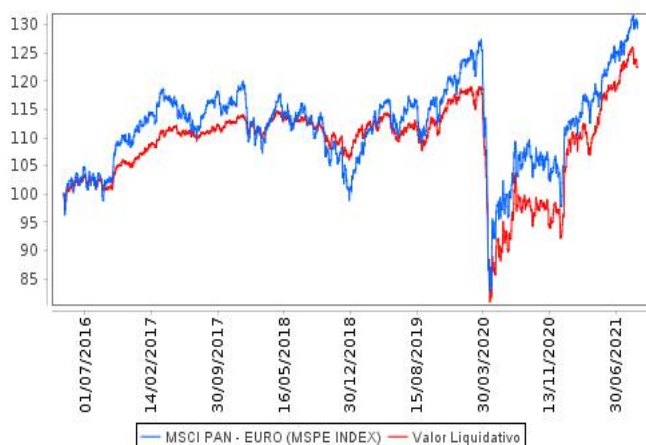
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

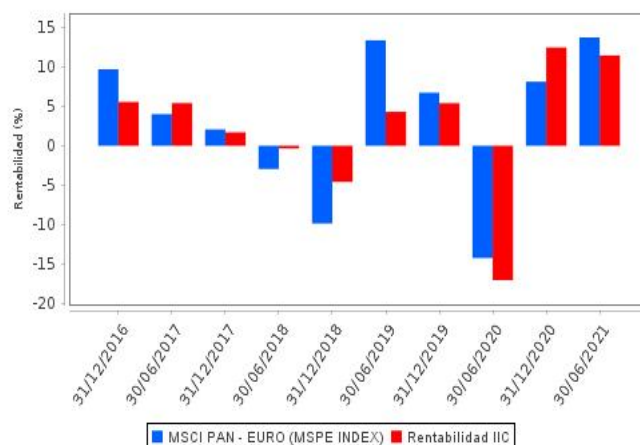
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,43	0,22	0,21	0,22	0,22	0,86	0,86	0,92	0,86

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			
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
<b>Total fondos</b>	<b>398.978</b>	<b>4.118</b>	<b>8,37</b>

\* 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	178.579	90,50	174.013	89,85
* Cartera interior	41.674	21,12	38.370	19,81
* Cartera exterior	136.934	69,40	135.670	70,05
* Intereses de la cartera de inversión	-29	-0,01	-27	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.400	8,82	17.434	9,00
(+/-) RESTO	1.339	0,68	2.232	1,15
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>197.318</b>	<b>100,00</b>	<b>193.679</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>193.679</b>	<b>215.264</b>	<b>193.679</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-8,79	-22,64	-8,79	-60,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	10,67	11,37	10,67	-5,33
(+) Rendimientos de gestión	11,78	11,92	11,78	-0,30
+ Intereses	-0,03	-0,04	-0,03	-16,91
+ Dividendos	2,29	0,73	2,29	217,92
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-70,07
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,81	12,44	10,81	-12,32
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,33	-1,15	-1,33	16,66
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,04	-0,05	0,04	-175,32
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,11	-0,55	-1,11	105,40
- Comisión de gestión	-0,65	-0,38	-0,65	73,59
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-0,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	21,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-0,51
- Otros gastos repercutidos	-0,40	-0,11	-0,40	273,80
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>197.318</b>	<b>193.679</b>	<b>197.318</b>	

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	5.025	2,59
ES0L02107099 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,460 2021-07-09	EUR	5.019	2,54	5.023	2,59
ES0L02109103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,537 2021-09-10	EUR	5.016	2,54	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>10.035</b>	<b>5,08</b>	<b>10.048</b>	<b>5,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>10.035</b>	<b>5,08</b>	<b>10.048</b>	<b>5,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.035</b>	<b>5,08</b>	<b>10.048</b>	<b>5,18</b>
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	2.537	1,29	690	0,36
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	5.508	2,79	4.310	2,23
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	6.213	3,15	5.106	2,64
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	5.086	2,58	3.970	2,05
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	1.657	0,84	1.547	0,80
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	GBP	0	0,00	2.140	1,10
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	6.139	3,11	5.830	3,01
ES06735169H8 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	198	0,10
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	4.499	2,28	4.532	2,34
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>31.639</b>	<b>16,04</b>	<b>28.323</b>	<b>14,63</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>31.639</b>	<b>16,04</b>	<b>28.323</b>	<b>14,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>41.674</b>	<b>21,12</b>	<b>38.371</b>	<b>19,81</b>
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	0	0,00	2.327	1,20
DE0005773303 - Acciones FRAPORT	EUR	0	0,00	2.658	1,37
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	3.903	1,98	4.576	2,36
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	4.178	2,12	4.336	2,24
FI0009005987 - Acciones UPM KYMMENE	EUR	0	0,00	2.777	1,43
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	4.626	2,34	5.888	3,04
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	3.433	1,74	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	5.715	2,90	0	0,00
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	4.304	2,18	3.192	1,65
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	2.104	1,07	1.902	0,98
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	4.482	2,27	4.821	2,49
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	3.596	1,82	3.405	1,76
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	5.298	2,68	5.433	2,81
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	4.266	2,16	5.647	2,92
FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC	EUR	3.521	1,78	4.327	2,23
JP3463000004 - Acciones TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	4.691	2,38	4.918	2,54
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	1.605	0,81	1.929	1,00
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	3.758	1,90	3.773	1,95
IT0000084027 - Acciones ASTM SPA	EUR	0	0,00	160	0,08
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	0	0,00	2.240	1,16
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	USD	3.627	1,84	4.487	2,32
NL0011821392 - Acciones PHILIPS LIGHTING NV	EUR	5.923	3,00	4.919	2,54
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	4.081	2,07	3.530	1,82
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	3.942	2,00	3.464	1,79
MX01PI000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	5.048	2,56	5.590	2,89
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	3.939	2,00	4.028	2,08
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE	EUR	4.447	2,25	2.975	1,54
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	4.090	2,07	0	0,00
BRCROACNOR2 - Acciones CCR SA	BRL	5.096	2,58	3.455	1,78
IT0003027817 - Acciones IREN SPA	EUR	1.555	0,79	3.122	1,61
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	2.640	1,36
MX01IE060002 - Acciones INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOV	MXN	0	0,00	2.835	1,46
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	4.038	2,05	2.189	1,13
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	2.060	1,04	2.360	1,22
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	4.305	2,18	3.089	1,59
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	3.556	1,80	3.274	1,69
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	8.266	4,19	6.542	3,38
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	4.072	2,06	4.444	2,29
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	2.465	1,25	2.601	1,34
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	6.058	3,07	5.571	2,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>136.048</b>	<b>68,93</b>	<b>135.424</b>	<b>69,92</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>136.048</b>	<b>68,93</b>	<b>135.424</b>	<b>69,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>136.048</b>	<b>68,93</b>	<b>135.424</b>	<b>69,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>177.722</b>	<b>90,05</b>	<b>173.795</b>	<b>89,73</b>

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

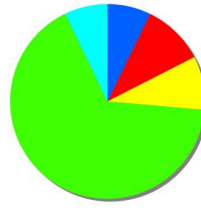
### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

#### Area Geográfica y por activos



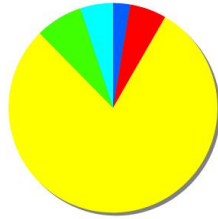
LIQUIDEZ	8,9 %
RF EURO (EX.ESP)	5,1 %
RV EURO (EX.ESP)	65,7 %
RV NO EURO	20,2 %
<hr/>	
Total	100,0 %

#### Sector Económico



BANCOS	7,2 %
INDUSTRIAL	10,3 %
LIQUIDEZ	8,9 %
OTROS	66,5 %
SERVICIOS	7,2 %
<hr/>	
Total	100,0 %

#### Divisas



BRAZILIAN REAL	2,6 %
DOLAR AMERICANO	5,7 %
EURO	79,3 %
LIBRA INGLESA	7,3 %
OTROS	5,1 %
<hr/>	
Total	100,0 %



### 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
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>26.520</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>26.520</b>	
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT	1.519	Inversión
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT	1.519	Inversión
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP	3.772	Inversión
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP	3.772	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	15.016	Inversión
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT	5.769	Inversión
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT	5.769	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>37.136</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>37.136</b>	

### 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 8.737.147,04 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 80%. La exposición a crédito se ha mantenido estable en el 19% y se mantiene el corto en el bono español de alrededor del 10% del fondo. 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. Se ha iniciado una posición en Carrefour.

La cartera de renta variable ha subido un 14,6% en el semestre y ha supuesto el 80% de la rentabilidad bruta del fondo. La cartera de

crédito ha subido un 5,25% en el semestre, un comportamiento muy favorable comparado con el índice de referencia del fondo (-2,1%) o los índices de crédito en general. Las cinco posiciones de renta variable 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 detruido más rentabilidad al fondo en el semestre han sido: Atos, SES Global, Pinfra, EDF y Fraport.

### **c) Índice de referencia.**

El fondo utiliza el MSCI Pan Euro (índice de renta variable pan europea) como índice de 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 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. Por tanto, es muy probable que el fondo tenga un comportamiento distinto al del índice de referencia en la medida en que el fondo tenga más o menos liquidez o el comportamiento de la cartera de bolsa (normalmente alrededor de treinta y cinco valores) se desvíe del comportamiento de los valores del índice de referencia, compuesto por más de doscientas compañías. El fondo, desde inicio, ha obtenido una rentabilidad-riesgo superior que su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha subido un 1,8% en el primer semestre y el número de participes se ha reducido en un 9%. El fondo ha subido un 11,5% en el primer semestre del año, apoyado en la subida del 14,6% de la cartera de renta variable.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) se mantiene en el primer semestre en el 0,43%, 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 3,7% frente un 10,7% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en el primer semestre del 2020 ha sido de 11,5% con una volatilidad del 9,1%, que se compara con una rentabilidad del 5,4% en Cartesio X con una volatilidad del 3,5%. La mayor rentabilidad y volatilidad en Cartesio Y se explica por una exposición a renta variable de dos veces y media la de Cartesio X.

## **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 y de 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 una posición de opciones Put sobre el Eurostoxx 50.

### **d) Otra información sobre inversiones.**

N/A

### **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 y ha bajado respecto al primer trimestre. La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (MSCI Pan Euro) ha estado por encima de su media histórica, bajando algo en el segundo trimestre respecto al primero.

### **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.**

N/A

### **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**

N/A

### **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 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.