

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	105.914,41	119.268,91
Nº de partícipes	2.465	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	203.870	1.924,8572
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		
0,12	0,12	0,24	0,12	0,12	0,24	mixta	al fondo

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
Período		Acumulada		
	0,01		0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,07	0,09	0,07	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,52	-0,42	-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	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	3,59	3,59	6,47	-0,32	4,87	-1,87	4,59	-3,21	1,78

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	25/01/2021	-0,61	25/01/2021	-3,36	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,58	01/03/2021	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	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,82	3,82	7,49	5,06	9,41	9,18	2,59	1,75	3,87
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,18	34,23	12,36	13,59	26,13
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,20	0,18	0,12	0,59	0,48	0,25	0,39	0,70
BLOOMBERG BARCLAYS SERIES EURO GOVT 7-10YR	3,68	3,68	2,69	3,23	4,04	4,94	3,67	1,83	4,02
VaR histórico(iii)	3,92	3,92	3,95	3,58	3,60	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)

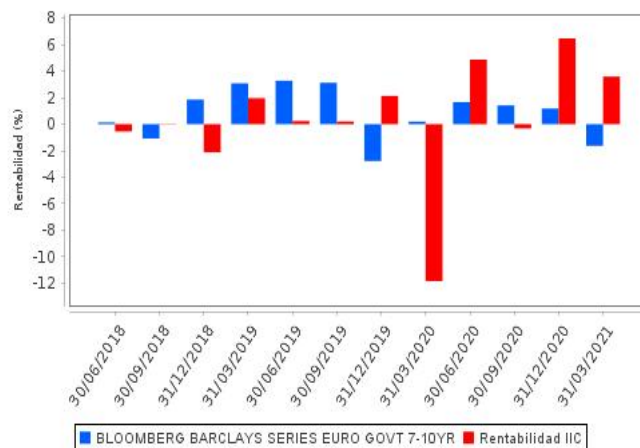
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	0,61	0,66	0,62

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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	209.240	2.545	3,59
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 trimestral media**
Global	190.101	1.658	7,98
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 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	399.341	4.203	5,68

* 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	182.173	89,36	198.927	89,76
* Cartera interior	100.665	49,38	114.473	51,65
* Cartera exterior	81.110	39,79	84.017	37,91
* Intereses de la cartera de inversión	398	0,20	437	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.070	10,34	21.571	9,73
(+/-) RESTO	627	0,31	1.122	0,51
TOTAL PATRIMONIO	203.870	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	246.474	221.620	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-11,97	-17,01	-11,97	-36,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,50	6,28	3,50	-49,86
(+) Rendimientos de gestión	3,78	6,45	3,78	-47,11
+ Intereses	0,24	0,27	0,24	-18,08
+ Dividendos	0,15	0,11	0,15	29,83
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,59	1,34	0,59	-60,51
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,25	5,34	3,25	-45,09
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,48	-0,60	-0,48	-26,82
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,03	-0,01	0,03	-450,57
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,17	-0,28	54,90
- Comisión de gestión	-0,24	-0,13	-0,24	74,76
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-11,43
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-11,24
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	13,84
(+) 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)	203.870	221.620	203.870	

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	10.015	4,91	10.030	4,53
ES0L02106117 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,506 2021-06-11	EUR	1.004	0,49	1.004	0,45
ES0L02107099 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,460 2021-07-09	EUR	40.162	19,70	40.181	18,13
ES0L02108139 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,439 2021-08-13	EUR	1.005	0,49	1.006	0,45
ES0L02109103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,537 2021-09-10	EUR	5.016	2,46	0	0,00
ES0L02110085 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,513 2021-10-08	EUR	15.047	7,38	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		72.249	35,43	86.301	38,94
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK SA 1,312 2049-03-23	EUR	6.129	3,01	5.961	2,69
ES0844251001 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 1,750 2049-04	EUR	3.772	1,85	3.743	1,69
ES0865936001 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,875 2049-10-02	EUR	2.532	1,24	2.493	1,12
XS2199369070 - Bonos BANKINTER SA 1,562 2049-07-17	EUR	3.562	1,75	3.527	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.995	7,85	15.724	7,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		88.244	43,28	102.025	46,03
TOTAL RENTA FIJA		88.244	43,28	102.025	46,03
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	340	0,17	331	0,15
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	2.498	1,23	1.971	0,89
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	2.562	1,26	2.224	1,00
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	2.033	1,00	1.714	0,77
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	683	0,33	703	0,32
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	GBP	0	0,00	945	0,43
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	2.575	1,26	2.507	1,13
ES06735169H8 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	85	0,04
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	1.732	0,85	1.969	0,89
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		12.423	6,10	12.449	5,62
TOTAL RENTA VARIABLE		12.423	6,10	12.449	5,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		100.667	49,38	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	377	0,18	376	0,17
XS1076957700 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,125 2049-12-	USD	3.557	1,74	3.501	1,58
XS1592884123 - Obligaciones SANTANDER UK PLC 6,750 2049-12-31	GBP	2.938	1,44	2.797	1,26
US46115HAU14 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2049-	USD	3.567	1,75	4.650	2,10
US404280AS86 - Bonos HSBC BANK PLC 3,187 2049-09-17	USD	1.854	0,91	1.765	0,80
XS0203470157 - Bonos AXA SA 0,274 2049-10-29	EUR	861	0,42	791	0,36
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT SPA 1,937 2049-12-03	EUR	6.267	3,07	5.993	2,70
XS2124979753 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,875 2049-08-	EUR	482	0,24	479	0,22
XS2249600771 - Obligaciones UNIPOL GRUPPO SPA 3,187 2049-10-27	EUR	2.193	1,08	2.182	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.096	10,83	24.184	10,91
XS1043961439 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 2,375 2022-03-15	EUR	1.950	0,96	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.950	0,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.046	11,79	24.184	10,91
TOTAL RENTA FIJA		24.046	11,79	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	1.798	0,88	2.016	0,91
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.844	0,90	1.969	0,89
FI0009005987 - Acciones UPM KYMMENE	EUR	788	0,39	1.241	0,56
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	2.359	1,16	2.652	1,20
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	1.915	0,94	0	0,00
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	1.813	0,89	1.435	0,65
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	799	0,39	744	0,34
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	1.850	0,91	2.179	0,98
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	1.485	0,73	1.532	0,69
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	2.181	1,07	2.436	1,10
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.749	0,86	2.439	1,10
FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC	EUR	1.453	0,71	1.731	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3463000004 - Acciones TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	2.416	1,19	2.337	1,05
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	625	0,31	858	0,39
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	1.373	0,67	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	1.307	0,64	2.109	0,95
NL0011821392 - Acciones PHILIPS LIGHTING NV	EUR	2.614	1,28	2.206	1,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	1.850	0,91	1.326	0,60
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	1.678	0,82	1.583	0,71
MX01PI000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	2.165	1,06	2.639	1,19
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	1.601	0,79	1.739	0,78
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE	EUR	1.800	0,88	1.306	0,59
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	1.596	0,78	0	0,00
BRCROACNOR2 - Acciones CCR SA	BRL	1.822	0,89	1.312	0,59
IT0003027817 - Acciones IREN SPA	EUR	1.427	0,70	1.415	0,64
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	948	0,43
MX01IE060002 - Acciones INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOV	MXN	1.098	0,54	1.151	0,52
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	1.417	0,70	947	0,43
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	923	0,45	1.089	0,49
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	1.413	0,69	1.335	0,60
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	1.338	0,66	1.426	0,64
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	3.038	1,49	2.762	1,25
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	1.809	0,89	1.998	0,90
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	1.080	0,53	1.138	0,51
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	2.366	1,16	2.504	1,13
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		56.790	27,86	59.465	26,83
TOTAL RENTA VARIABLE		56.790	27,86	59.465	26,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		80.836	39,65	83.649	37,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		181.503	89,03	198.123	89,39

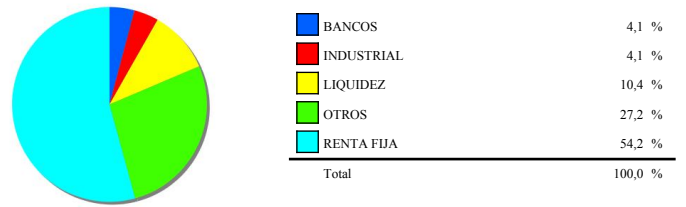
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

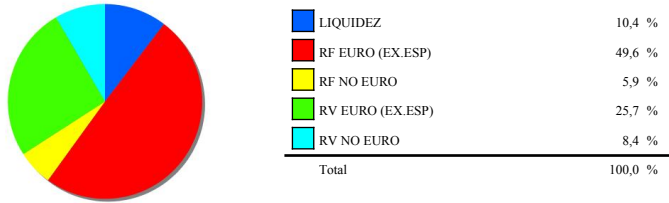
Duración en Años



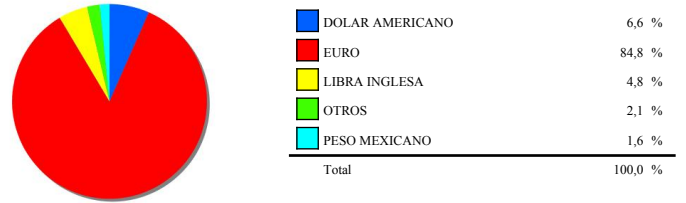
Sector Económico



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	36.400	Inversión
Total subyacente renta variable		36.400	
TOTAL DERECHOS		36.400	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,5% 30/04/30	Venta Futuro BONOS Y OBLIG DEL	20.387	Inversión
Total subyacente renta fija		20.387	
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT	514	Inversión
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT	514	Inversión
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP	1.874	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	3.756	Inversión
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT	3.579	Inversión
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT	3.579	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		13.816	
TOTAL OBLIGACIONES		34.203	

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

h) 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 16.495.816,37 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.

Hace poco más de un año que irrumpió la pandemia en nuestras vidas. El impacto humano ha sido enorme desde muchos puntos de vista: fallecimientos, planes truncados, salud mental, restricciones de todo tipo etcétera. El impacto económico en términos de caída del PIB, paro o impacto en los sectores más afectados ha sido también histórico. Sin embargo, la renta variable europea cierra el trimestre con una subida del 8,8%, más que recuperando la pérdida del 2020 y alcanzando su máximo de febrero 2020. La bolsa americana (65% del MSCI World) está un 25% por encima de su cierre de 2019 y encadena nuevos máximos históricos desde enero. No hay que olvidar que las caídas iniciales de los mercados al inicio de la pandemia fueron superiores al 30%.

La única forma de explicar esta paradoja es aceptar que la pandemia es un fenómeno esencialmente temporal, que no tiene un impacto a largo plazo sobre la productividad o el potencial de crecimiento a largo plazo. Además, los estímulos fiscales y monetarios sin precedentes (varias veces el impulso desplegado durante la crisis financiera) deberían asegurar un rebote rápido tras la pandemia, aparte de suavizar su impacto mientras siga vigente. Básicamente esta es la posición que adoptamos durante los peores momentos de la pandemia y que nos ha ayudado a recuperar la pequeña pérdida del 2020 y que los fondos cierren en máximos históricos al cierre del primer trimestre de este año. Es innegable que las buenas noticias sobre las vacunas a principios de noviembre del 2020 han hecho que la recuperación de los mercados se acelere.

De la misma manera que las expectativas de recuperación económica y de beneficios se han ido consolidando desde noviembre del año pasado, los tipos de interés a largo plazo han repuntado y se empieza a hablar, por primera vez en muchos años, de la posibilidad de un proceso inflacionista sostenido en el tiempo. La deuda pública a largo plazo de la zona euro pierde un 1,6% en el primer trimestre a pesar de que no se esperan subidas en el tipo de intervención durante los próximos años.

Lo descrito anteriormente es el pasado. A futuro creemos que se abre un período donde ser optimista sobre la evolución de la pandemia o el mercado no es algo especialmente original o que no esté en parte ya descontado. Al mismo tiempo, creemos que las valoraciones están mucho más ajustadas y ya no se puede hablar de un posicionamiento defensivo o pesimista por parte de los inversores. Todo lo contrario.

Creemos que hasta que no se vea la respuesta real de la economía al final de la pandemia, es prematuro pensar que la renta variable pueda corregir con fuerza y lo más probable sea un proceso de consolidación durante los próximos meses. Seguimos viendo divergencias de valoración importantes entre sectores, aunque los sectores más cíclicos ya no están especialmente baratos mientras algunos sectores defensivos, como farmacéuticas o consumo estable, ofrecen valoraciones relativas mucho más interesantes que hace un año.

Creemos que la mejor estrategia es seguir siendo muy disciplinados en cuanto a valoración de las compañías en cartera y seguir acumulando protección a la baja mientras la volatilidad siga a los niveles actuales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha mantenido el nivel de inversión en renta variable en el entorno del 34%, a pesar de que la cartera se ha revalorizado casi un 10% en los tres primeros meses. Se ha comprado protección a través de opciones de venta que protegerían al fondo de forma significativa si el mercado sufre una corrección importante. Por último, se ha seguido una política activa de reducir o vender posiciones en valores donde vemos menos margen de seguridad en cuanto a valoración y se han iniciado posiciones en otros valores con más potencial de subida

Las cinco posiciones de renta variable que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el trimestre han sido Volkswagen, Repsol, Glencore, Signify y Heidelberg Cement. Las cinco posiciones que han detruido más rentabilidad al fondo en el trimestre han sido: SES Global, Atos, PINFRA, Petrofac y EDF. El fondo mantiene una posición corta en el bono español a diez años del 10% del fondo que ha aportado un 0,25% de rentabilidad positiva al fondo en el trimestre. Se considera una protección ante un posible repunte de la inflación a medio plazo y /o episodios de duda sobre la capacidad de España para llevar a cabo una consolidación fiscal tras la emergencia de la pandemia que tendría un impacto negativo en la deuda subordinada de bancos españoles que el fondo mantiene en cartera.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo y el número de participes han caído un 8,3% en el primer trimestre.

El fondo se ha revalorizado un 3,6% en el trimestre. El 85% de la rentabilidad proviene de la cartera de renta variable que se ha revalorizado un 10% en el trimestre y el 15% restante de la cartera de crédito y la posición corta en el bono español a diez años.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) se mantiene en el trimestre en el 0,15% 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.

Durante el primer trimestre de 2021 se han incorporado a la cartera las siguientes posiciones: Total y Unipol. Se han terminado de vender las siguientes posiciones: IAG, Fraport, Continental, ASTM Spa e Informa.

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 trimestre el fondo mantenía coberturas parciales del riesgo de divisa y de duración y una posición en opciones de venta del Eurostoxx 50. La posición corta en futuros del bono español representa un 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. Al cierre del primer trimestre de 2020 la posición representa el 0,16% del patrimonio del fondo. Como consecuencia de la resolución del Banco de Portugal de 29 de diciembre de 2015 la emisión fue incluida a posteriori en el pasivo del banco malo creado en el contexto de la resolución de Banco Espirito Santo y que posteriormente entró en concurso de acreedores sin que hayan sido satisfechos ni el principal ni parte de los cupones devengados. El fondo está personado tanto en un procedimiento judicial de declaración de nulidad de la decisión del Banco de Portugal que se sigue a instancia de numerosos inversores institucionales afectados por esta decisión, como en el procedimiento concursal abierto posteriormente.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el primer trimestre ha estado por encima de su media histórica y ha subido respecto al trimestre anterior. 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 subido respecto al trimestre anterior y se ha situado 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.

Nuestro escenario base es una consolidación de la renta variable europea a los niveles actuales. Pensamos que la rotación hacia los valores más sensibles al ciclo o más castigados en valoración puede seguir, aunque no con la misma intensidad de los dos últimos trimestres, cuando nuestra cartera de renta variable ha subido casi un 50% por ciento más que el índice de referencia. Seguiremos siendo disciplinados en cuanto a asegurarnos que la cartera mantiene un margen de seguridad suficiente en valoración. También es probable que sigamos acumulando protección incrementando la cobertura de la cartera en la medida que el fondo siga subiendo y la cartera tenga un buen comportamiento.

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