

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	103.393,53	103.203,38
Nº de partícipes	2.428	2.448
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	6.000,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	203.553	1.968,7206
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		
0,13	0,04	0,17	0,37	0,29	0,66	mixta	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,01	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,17	0,06	0,30	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,46	-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	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	5,95	0,48	1,79	3,59	6,47	-1,87	4,59	-3,21	1,78

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	19/07/2021	-0,88	19/07/2021	-3,36	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,55	21/07/2021	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	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,56	3,88	2,90	3,82	7,49	9,18	2,59	1,75	3,87
Ibex-35	15,63	16,21	13,76	17,00	25,95	34,23	12,36	13,59	26,13
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,20	0,15	0,20	0,18	0,48	0,25	0,39	0,70
BLOOMBERG SERIES EURO GOV'T 7-10YR	2,63		2,79	3,68	2,69	4,94	3,67	1,83	4,02
VaR histórico(iii)	3,88	3,88	3,87	3,92	3,95	3,95	2,01	1,90	2,04

(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.

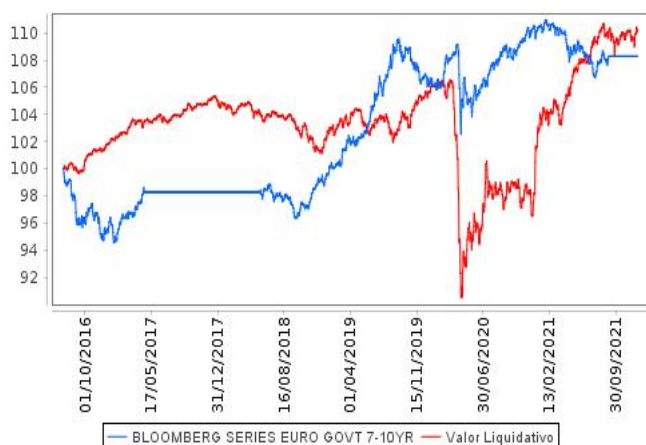
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

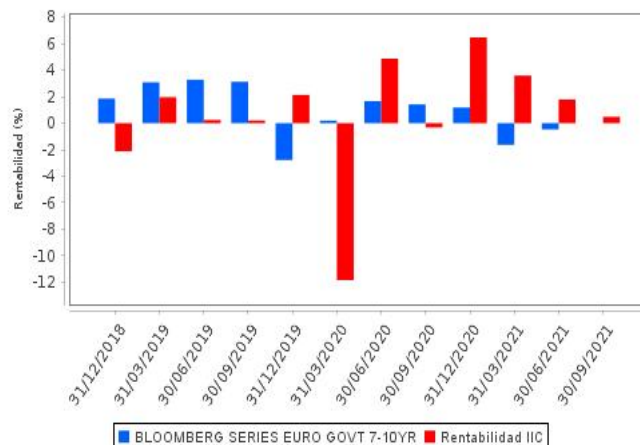
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,47	0,16	0,15	0,15	0,15	0,61	0,61	0,66	0,62

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	203.222	2.447	0,48
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	195.700	1.565	0,46
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	398.923	4.012	0,47

* 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	177.830	87,36	183.255	90,62
* Cartera interior	90.660	44,54	100.785	49,84
* Cartera exterior	86.921	42,70	82.292	40,69
* Intereses de la cartera de inversión	249	0,12	178	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.442	12,50	18.665	9,23
(+/-) RESTO	281	0,14	299	0,15
TOTAL PATRIMONIO	203.553	100,00	202.219	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	202.217	203.870	221.620	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,18	-2,60	-14,60	-107,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,49	1,77	5,78	-73,20
(+) Rendimientos de gestión	0,69	2,20	6,71	-68,81
+ Intereses	0,15	0,25	0,64	-39,72
+ Dividendos	0,16	0,79	1,09	-79,21
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	0,47	1,36	-37,09
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,17	1,05	4,52	-83,96
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,35	-0,94	-70,11
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,01	-0,01	0,04	-213,87
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,43	-0,93	-50,79
- Comisión de gestión	-0,16	-0,26	-0,66	-37,17
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	1,46
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	60,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,05	63,53
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,15	-0,18	-90,87
(+) 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)	203.553	202.217	203.553	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02107099 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,460 2021-07-09	EUR	0	0,00	40.153	19,86
ES0L02108139 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,439 2021-08-13	EUR	0	0,00	1.005	0,50
ES0L02109103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,537 2021-09-10	EUR	0	0,00	5.016	2,48
ES0L02110085 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,513 2021-10-08	EUR	15.045	7,39	15.049	7,44
ES0L02111125 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2021-11-12	EUR	10.032	4,93	10.034	4,96
ES0L02112107 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,583 2021-12-10	EUR	1.003	0,49	1.003	0,50
ES0L02201140 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,578 2022-01-14	EUR	30.092	14,78	0	0,00
ES0L02202114 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2022-02-11	EUR	1.003	0,49	0	0,00
ES0L02203047 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,567 2022-03-04	EUR	5.015	2,46	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		62.190	30,54	72.260	35,74
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK SA 1,312 2049-03-23	EUR	4.707	2,31	4.732	2,34
ES0844251001 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 1,750 2049-04	EUR	3.807	1,87	3.841	1,90
ES0865936001 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,875 2049-10-02	EUR	1.083	0,53	1.090	0,54
XS2199369070 - Bonos BANKINTER SA 1,562 2049-07-17	EUR	3.656	1,80	3.635	1,80
XS2357281174 - Bonos NH HOTELES 2,000 2026-07-02	EUR	1.623	0,80	1.602	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.876	7,31	14.900	7,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		77.066	37,85	87.160	43,11
TOTAL RENTA FIJA		77.066	37,85	87.160	43,11
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	1.064	0,52	1.115	0,55
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	2.527	1,25
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	2.655	1,30	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	2.607	1,28	2.567	1,27
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	2.227	1,09	2.121	1,05
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	413	0,20	753	0,37
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	2.755	1,35	2.573	1,27
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	1.875	0,92	1.925	0,95
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		13.596	6,66	13.581	6,71
TOTAL RENTA VARIABLE		13.596	6,66	13.581	6,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		90.662	44,51	100.741	49,82
XS1076957700 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,125 2049-12-	USD	3.644	1,79	3.613	1,79
XS1592884123 - Obligaciones SANTANDER UK PLC 6,750 2049-12-31	GBP	2.945	1,45	2.998	1,48
US46115HAU14 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2049-	USD	3.621	1,78	3.587	1,77
US404280AS86 - Bonos HSBC BANK PLC 3,187 2049-09-17	USD	1.870	0,92	1.870	0,92
XS0203470157 - Bonos AXA SA 0,274 2049-10-29	EUR	926	0,45	896	0,44
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT SPA 1,937 2049-12-03	EUR	6.513	3,20	6.374	3,15
XS2249600771 - Obligaciones UNIPOL GRUPPO SPA 3,187 2049-10-27	EUR	2.349	1,15	2.307	1,14
XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	2.956	1,45	0	0,00
XS2391790610 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2049-09-27	EUR	1.492	0,73	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.316	12,92	21.645	10,69
XS1043961439 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 2,375 2022-03-15	EUR	0	0,00	1.907	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.907	0,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.316	12,92	23.552	11,63
TOTAL RENTA FIJA		26.316	12,92	23.552	11,63
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	2.083	1,02	1.679	0,83
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.656	0,81	1.787	0,88
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	1.749	0,86	1.944	0,96
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	1.819	0,89	1.459	0,72
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	2.608	1,28	2.407	1,19
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	2.134	1,05	1.842	0,91
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	1.056	0,52	823	0,41
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	2.071	1,02	1.917	0,95
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	1.677	0,82	1.538	0,76
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	2.720	1,34	2.267	1,12
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.818	0,89	1.763	0,87
FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC	EUR	1.577	0,77	1.506	0,74
JP3463000004 - Acciones TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	2.247	1,10	2.229	1,10
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	1.091	0,54	714	0,35
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	1.803	0,89	1.608	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	USD	1.667	0,82	1.471	0,73
NL0011821392 - Acciones PHILIPS LIGHTING NV	EUR	2.005	0,99	2.479	1,23
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	1.915	0,94	1.757	0,87
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	1.895	0,93	1.736	0,86
MX01PI000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	1.991	0,98	2.240	1,11
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	1.491	0,73	1.710	0,85
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE	EUR	1.697	0,83	1.900	0,94
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	1.873	0,92	1.702	0,84
BRCROACNOR2 - Acciones CCR SA	BRL	1.907	0,94	2.128	1,05
IT0003027817 - Acciones IREN SPA	EUR	0	0,00	652	0,32
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	2.022	0,99	1.719	0,85
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	1.376	0,68	881	0,44
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	1.692	0,83	1.790	0,89
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	1.621	0,80	1.521	0,75
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	3.322	1,63	3.519	1,74
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	2.165	1,06	1.602	0,79
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	0	0,00	1.054	0,52
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	2.901	1,43	2.554	1,26
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		59.649	29,30	57.898	28,63
TOTAL RENTA VARIABLE		59.649	29,30	57.898	28,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		85.965	42,22	81.450	40,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		176.627	86,73	182.191	90,08

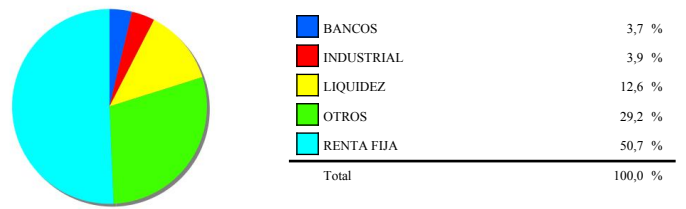
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

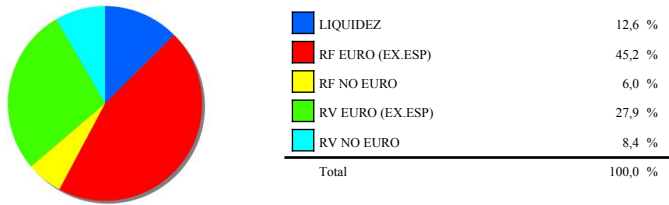
Duración en Años



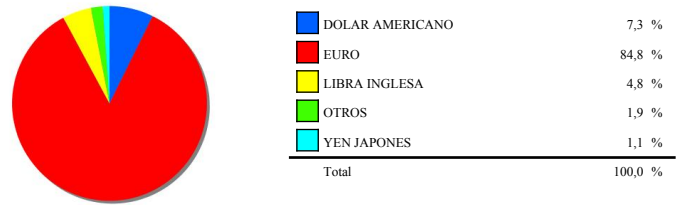
Sector Económico



Area Geográfica y por activos



Divisas



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	11.934	Cobertura
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	18.063	Cobertura
Total subyacente renta variable		29.997	
TOTAL DERECHOS		29.997	
BONOS DEL ESTADO 1.25% VTO.31.10.2030	Venta Futuro BONOS DEL ESTADO	20.191	Cobertura
Total subyacente renta fija		20.191	
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT	1.112	Cobertura
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT	1.112	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP	1.877	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	6.255	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT	2.512	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT	2.512	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		15.380	
TOTAL OBLIGACIONES		35.571	

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 519.306,22 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 hizo nuevos máximos históricos en agosto para luego corregir casi un 4%. El índice se anota una subida de algo menos de un 1% en el tercer trimestre y sube un 17% en el año. Los tipos de interés a largo plazo se mantienen estables en el trimestre y han subido en lo que va de año. El índice que mide la evolución de la deuda a largo plazo de la zona Euro retrocede un 2,2% en el año.

El crecimiento económico y de los beneficios empresariales se recupera con fuerza de los efectos de la pandemia. Como hemos venido explicando, las vacunas han sido importantes pero los estímulos monetarios y fiscales han sido excepcionales y además se han llevado a cabo de forma coordinada en todas las economías desarrolladas. El resultado final es que la demanda se ha recuperado antes y con más fuerza que la oferta, tanto física como de mano de obra, en muchos sectores e industrias con lo cual hay tensiones en las cadenas de suministro, materias primas y por tanto en la inflación. No parece que la retirada de los estímulos económicos vaya al mismo ritmo que la recuperación, sobre todo en Europa. Por tanto, podemos decir que el escenario macroeconómico es favorable desde el punto de vista del crecimiento económico. Las dudas a medio plazo se trasladan a la inflación y al proceso de normalización de políticas fiscales y monetarias.

Desde el anuncio de la Reserva Federal en junio de que se acercaba el principio del fin de sus políticas monetarias expansivas, se han producido, dentro de la renta variable y en los tipos de interés a largo plazo, procesos de rotación de ida y vuelta en cuanto a valores/sectores de *¿crecimiento¿* versus *¿valor¿* que al final han dejado al índice europeo en tablas, los tipos de interés a largo plazo sin grandes cambios y a los inversores sin tener muy claro qué esperar en lo que parece un punto de transición en la recuperación post Covid. Cuando el mercado ha rotado hacia valores de crecimiento, nuestra cartera se ha resentido y viceversa cuando ha rotado hacia valores más castigados por valoración y menos sensibles a la subida de tipos de interés a largo plazo.

El fondo mantiene un sesgo claro hacia valores donde percibimos una clara oportunidad en valoración, algo cada vez más en desuso en un mercado donde manda la inversión temática y ligada a índices. Creemos que en los próximos años los inversores tendrán que negociar lo que denominamos la *¿gran transición¿*, que pensamos tiene tres *¿patas¿*. La transición hacia una normalización en las divergencias de valoración entre algunos sectores y valores, es decir distinguir más entre precio y valor. La segunda pata es la creciente importancia de los criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) a la hora de invertir por parte de los inversores y asignar capital por parte de las empresas. La tercera pata es la transición hacia un posible entorno de más inflación, bancos centrales menos permisivos y tipos de interés más altos.

Vemos oportunidades en esta *¿gran transición¿*, pero generalmente lejos de donde está el consenso. Pensamos que las empresas/sectores más castigados por valoración nos protegen mejor de la inflación y deberían tener un comportamiento muy positivo en los próximos años. Pensamos que la obsesión por los criterios ESG está produciendo unas oportunidades de inversión muy relevantes en algunos sectores *¿condenados¿*. Por último, creemos que los tipos de interés negativos actuales son una aberración

que tarde o temprano se corregirá.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido un nivel de inversión en renta variable de alrededor del 35% en el tercer trimestre, pero ha mantenido y gestionado una posición relevante de protección mediante cobertura con derivados. El peso en crédito se ha mantenido también en alrededor del 20% y la posición corta en el bono español a diez años se mantiene en el 10% del fondo. Dado el nivel de los tipos de interés (nominales y reales) y unas perspectivas positivas sobre la economía, creemos que la renta variable y en especial nuestra cartera, sigue siendo la mejor opción de inversión a medio plazo. El hecho que tanto el fondo como el mercado se encuentren en niveles cercanos a los máximos históricos, siempre nos hace reflexionar y tener algo de protección comprada, sobre todo en un momento del ciclo donde hay incertidumbre sobre la evolución de la inflación o la política monetaria.

La cartera de renta variable ha subido un 15,5% en el año. La cartera de crédito, centrada en deuda subordinada bancaria ha tenido un muy buen comportamiento, subiendo un 7,4% en el año. La posición corta en el bono español nos ha dado una rentabilidad de 2,64% y también ha contribuido positivamente al comportamiento del fondo en el año que ha cerrado los primeros nueve meses con una rentabilidad del 6%. Las cinco posiciones en renta variable que más han detruido rentabilidad del fondo en los primeros nueve meses han sido Atos, Pinfra, CCR, EDF y Fraport. Las cinco posiciones que más han aportado a la rentabilidad del fondo en este período han sido Glencore, Repsol, Strabag, Publicis y Alphabet.

c) Índice de referencia.

El fondo utiliza el Bloomberg Series E Euro Govt 7-10yr Bond Index (Deuda Pública a largo plazo de la zona Euro) como índice de referencia a la hora de contextualizar su comportamiento. Además, el fondo no pretende batir la rentabilidad del índice en términos absolutos sino en términos de rentabilidad ajustada por riesgo, siendo su objetivo obtener una rentabilidad-riesgo (medida 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 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.

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

El patrimonio del fondo se ha reducido en un 8% en los primeros nueve meses del año y el número de partícipes un 9%. El fondo ha obtenido una rentabilidad positiva del 6% en los nueve primeros meses del 2021.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) se mantiene en el trimestre en el 0,16% 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 los primeros nueve meses de 2021 ha sido del 12% con una volatilidad del 9,3% que se compara con una rentabilidad del 6% en Cartesio X con una volatilidad del 3,6%. La mayor rentabilidad y volatilidad en Cartesio Y se explica por una exposición neta a renta variable de, aproximadamente, tres veces la de Cartesio X.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante los primeros nueve meses de 2021 se han incorporado a la cartera las siguientes posiciones: Total, Unipol y Carrefour. Se han terminado de vender las siguientes posiciones: Iren, Reckitt Benckiser, Continental, Informa, Fraport, IAG, UPM Kymmene y Prysmian. En este período se compró y vendió una posición en ASTM Spa.

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 con una posición corta en futuros del bono español que representa el 10% del fondo y una posición de opciones de venta 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 los primeros nueve meses del año ha estado ligeramente por debajo de su media histórica. La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (Bloomberg Series E Euro Govt 7-10yr Bond Index- Deuda Pública a largo plazo de la zona Euro) ha bajado sustancialmente respecto al 2020 pero se mantiene algo 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.

La cartera de renta variable del fondo está demostrando tener una correlación muy baja con el índice de referencia (MSPE Pan Euro), fruto de un posicionamiento sectorial muy distinto del índice de referencia y, en general, una preferencia por compañías con valoraciones que percibimos atractivas y que, a veces, implica tener un peso mayor de lo habitual en compañías de pequeña y mediana capitalización. Este posicionamiento no es el fruto de una estrategia explícita, sino debido a que damos mayor importancia a la valoración absoluta de la que parece da el mercado en su conjunto. Como conclusión, podemos decir que no esperamos grandes movimientos al alza en el mercado en su conjunto, pero sí que reconozca el valor que creemos ofrece nuestra cartera de renta variable. En crédito pensamos que la cartera ofrece un rendimiento muy atractivo del 4,3% de rentabilidad implícita a vencimiento con el riesgo de duración cubierto y, si bien predominan emisiones con calificación crediticia por debajo de grado de inversión, pensamos que el riesgo de crédito es muy asumible. No es previsible que aumentemos el nivel de inversión desde los niveles actuales.

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.