

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 Variable Mixta Internacional
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	102.416,85	100.906,44
Nº de partícipes	2.365	2.337
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	201.293	1.965,4334
2021	197.173	1.954,0144
2020	221.620	1.858,1557
2019	427.840	1.893,6205

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	0,04	0,16	0,12	0,04	0,16	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 (%)	0,35	0,12	0,35	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,48	-0,49	-0,47

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 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	0,58	0,58							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	04/03/2022	-1,68	04/03/2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,76	09/03/2022	1,76	09/03/2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,81	8,81							
Ibex-35	25,15	25,15							
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,44							
BLOOMBERG SERIES EURO GOVT 7-10YR	7,60	7,60							
VaR histórico(iii)									

(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.

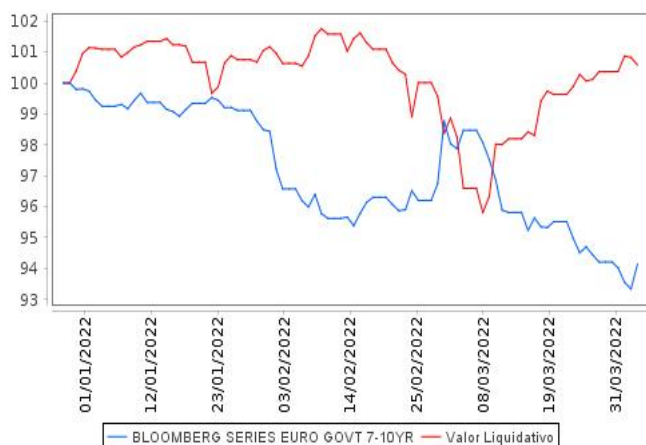
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

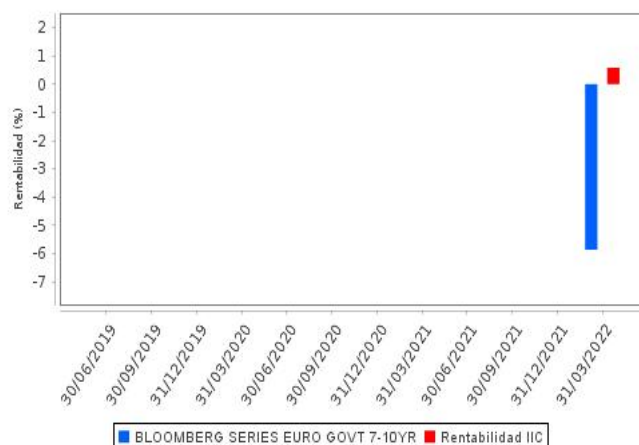
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,15	0,15	0,16	0,16	0,15	0,63	0,61	0,61	0,66

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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Noviembre de 2021.

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	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	200.612	2.357	0,58
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	196.293	1.522	1,90
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	396.905	3.879	1,23

* 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	172.632	85,76	172.123	87,30
* Cartera interior	88.346	43,89	89.066	45,17
* Cartera exterior	83.834	41,65	82.753	41,97
* Intereses de la cartera de inversión	452	0,22	304	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.972	13,40	24.927	12,64
(+/-) RESTO	1.691	0,84	123	0,06
TOTAL PATRIMONIO	201.295	100,00	197.173	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)	197.173	203.553	197.173	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	1,51	-2,46	1,51	-161,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,56	-0,75	0,56	-173,76
(+) Rendimientos de gestión	0,75	-0,62	0,75	-222,06
+ Intereses	0,23	0,25	0,23	-7,75
+ Dividendos	0,22	0,21	0,22	3,32
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,15	-0,11	-1,15	942,29
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,95	-0,47	0,95	-306,37
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,46	-0,50	0,46	-191,70
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,04	0,00	0,04	1.269,74
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,13	-0,19	52,91
- Comisión de gestión	-0,16	-0,07	-0,16	138,67
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-1,24
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-5,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-37,88
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-70,28
(+) 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)	201.293	197.173	201.293	

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	%
ES0L02201140 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,578 2022-01-14	EUR	0	0,00	30.089	15,26
ES0L02202114 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2022-02-11	EUR	0	0,00	1.003	0,51
ES0L02203047 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,567 2022-03-04	EUR	0	0,00	5.015	2,54
ES0L02204086 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,616 2022-04-08	EUR	15.046	7,47	15.048	7,63
ES0L02205067 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,700 2022-05-06	EUR	10.031	4,98	10.031	5,09
ES0L02206107 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,585 2022-06-10	EUR	2.004	1,00	0	0,00
ES0L02207089 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,645 2022-07-08	EUR	100	0,05	100	0,05
ES0L02209093 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,601 2022-09-09	EUR	30.116	14,96	0	0,00
ES0L02210075 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,616 2022-10-07	EUR	5.017	2,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		62.314	30,95	61.286	31,08
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK SA 1,312 2049-03-23	EUR	4.386	2,18	4.671	2,37
ES0844251001 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 1,750 2049-04	EUR	0	0,00	1.051	0,53
XS2199369070 - Bonos BANKINTER SA 1,562 2049-07-17	EUR	2.094	1,04	3.593	1,82
ES0865936019 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,500 2049-01-20	EUR	2.370	1,18	0	0,00
XS2357281174 - Bonos NH HOTELES 2,000 2026-07-02	EUR	2.735	1,36	2.192	1,11
ES0880907003 - Bonos UNICAJA 1,218 2049-11-18	EUR	2.753	1,37	2.981	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.338	7,13	14.488	7,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		76.652	38,08	75.774	38,42
TOTAL RENTA FIJA		76.652	38,08	75.774	38,42
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	1.657	0,82	1.730	0,88
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	1.628	0,81	2.304	1,17
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	3.421	1,70	2.812	1,43
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	1.781	0,88	2.144	1,09
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	1.892	0,94	2.545	1,29
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	1.311	0,65	1.758	0,89
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		11.690	5,80	13.293	6,75
TOTAL RENTA VARIABLE		11.690	5,80	13.293	6,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		88.342	43,88	89.067	45,17
XS1076957700 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,125 2049-12-	USD	0	0,00	3.663	1,86
US46115HAU14 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2049-	USD	0	0,00	3.645	1,85
US404280AS86 - Bonos HSBC BANK PLC 3,187 2049-09-17	USD	1.857	0,92	1.893	0,96
XS0203470157 - Bonos AXA SA 0,274 2049-10-29	EUR	876	0,43	933	0,47
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT SPA 1,937 2049-12-03	EUR	5.410	2,69	6.379	3,24
XS2124979753 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,875 2049-08-	EUR	3.010	1,50	0	0,00
XS2249600771 - Obligaciones UNIPOL GRUPPO SPA 3,187 2049-10-27	EUR	4.470	2,22	2.279	1,16
XS2256949749 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2049-02-24	EUR	1.962	0,97	0	0,00
XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	3.095	1,54	2.972	1,51
XS2391790610 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2049-09-27	EUR	3.075	1,53	2.455	1,25
USG7052TAF87 - Bonos PETROFAC LTD 4,875 2026-11-15	USD	2.308	1,15	2.473	1,25
XS2250987356 - Bonos LENZING AG 5,750 2049-12-07	EUR	2.967	1,47	0	0,00
XS2342732562 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 3,748 2049-12-28	EUR	898	0,45	0	0,00
XS2451803063 - Bonos BAYER AG 2,375 2082-03-25	EUR	2.161	1,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		32.089	15,94	26.692	13,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32.089	15,94	26.692	13,55
TOTAL RENTA FIJA		32.089	15,94	26.692	13,55
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	1.034	0,51	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.532	0,76	1.913	0,97
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.624	0,81	1.765	0,89
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE SA	EUR	1.093	0,54	0	0,00
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	0	0,00	1.417	0,72
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	2.451	1,22	2.009	1,02
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	2.466	1,23	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	0	0,00	2.816	1,43
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	1.609	0,80	1.707	0,87
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	1.015	0,50	1.089	0,55
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	1.423	0,71	2.104	1,07
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	1.952	0,97	0	0,00
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	1.589	0,79	1.777	0,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	2.908	1,44	2.453	1,24
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.894	0,94	1.828	0,93
FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC	EUR	1.628	0,81	1.596	0,81
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	853	0,42	946	0,48
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	1.963	0,98	1.989	1,01
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	USD	1.902	0,94	2.130	1,08
NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV	EUR	1.843	0,92	2.138	1,08
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	2.104	1,05	1.926	0,98
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	1.538	0,76	1.690	0,86
MX01PI000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	1.427	0,71	2.280	1,16
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	1.666	0,83	1.567	0,79
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE	EUR	0	0,00	997	0,51
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	1.873	0,93	2.034	1,03
BRCROACNOR2 - Acciones CCR SA	BRL	2.458	1,22	1.879	0,95
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	0	0,00	1.895	0,96
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	1.403	0,70	1.686	0,86
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	0	0,00	1.484	0,75
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	1.688	0,84	1.969	1,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	1.747	0,87	2.439	1,24
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	1.583	0,79	1.985	1,01
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	1.382	0,69	0	0,00
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	2.272	1,13	2.399	1,22
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		51.920	25,81	55.907	28,37
TOTAL RENTA VARIABLE		51.920	25,81	55.907	28,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		84.009	41,75	82.599	41,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		172.351	85,63	171.666	87,09

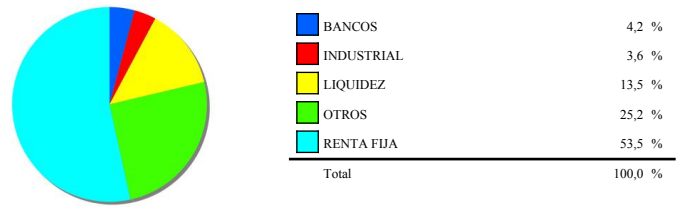
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

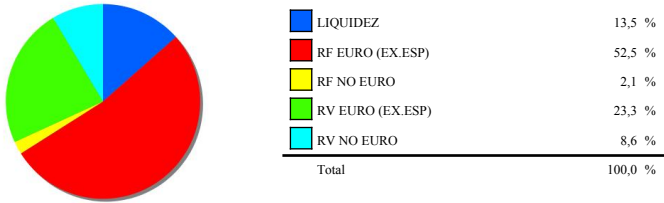
Duración en Años



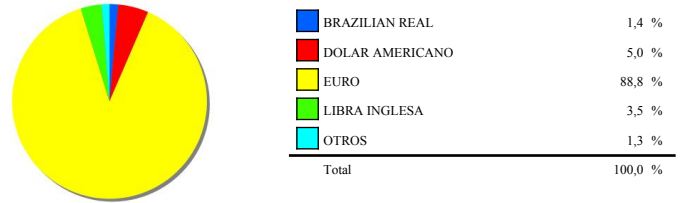
Sector Económico



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
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,1% 30/04/31	Venta Futuro BONOS Y OBLIG DEL	21.574	Cobertura
Total subyacente renta fija		21.574	
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	9.823	Cobertura
Total subyacente renta variable		9.823	
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT	1.323	Cobertura
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT	1.323	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP	1.881	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	6.298	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT	1.703	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT	1.703	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		14.231	
TOTAL OBLIGACIONES		45.628	

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 13.259.536,03 euros.

Asi mismo se han realizado operaciones de compraventa de títulos de renta fija en las que la contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario (BNP Paribas Broker) por importe nominal de 4.600.000,00 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer trimestre del año apunta a un cambio de régimen tanto en renta variable como en inflación y tipos de interés. Podría parecer que el catalizador del cambio ha sido la inflación que además se ha acelerado por la guerra en Ucrania. Por el contrario, creemos que el cambio de ciclo tiene un denominador común: el precio de una parte importante del mercado de renta variable y unos tipos de interés de partida absurdos e imposibles de explicar con la situación previa a la guerra en Ucrania.

El cambio de ciclo refleja una caída cercana al 5% en la renta variable europea (casi el 10% en la zona Euro) y del 6% en la deuda pública a largo plazo de la zona Euro. El movimiento es de la misma magnitud en el mercado americano. Desde antes de la pandemia, venimos comentando las fuertes divergencia de valoración entre las partes del mercado a priori más caras y las más baratas. La pandemia intensificó esa divergencia de valoración y de comportamiento relativo mucho más allá de lo que se podía explicar por la evolución de los beneficios de los distintos sectores. Los inversores estaban posicionados para que siguiese subiendo lo que había ya subido mucho. La valoración se había convertido en una anécdota al lado de la narrativa de crecimiento a pasado y a futuro. Igualmente, la pandemia supuso elevar el nivel de distorsión en el mercado de deuda pública por parte de los bancos centrales.

La pandemia también trajo una política fiscal mucho más expansiva y activista en la que los gobiernos llegaron a intervenir directamente en la renta disponible de las familias y en el mercado de crédito. Esto, unido a unas cadenas de suministro bastante afectadas por la pandemia y la falta de inversión en el sector energético debido a una mal entendida transición energética, ya estaba provocando fuertes tensiones inflacionistas antes de la invasión rusa de Ucrania.

Creemos que el impacto de la guerra de Ucrania se concentra en el precio de las materias primas en general con un impacto negativo en la renta disponible de las familias amortiguado por un mercado laboral muy fuerte. También ha supuesto, en las primeras semanas, cierto pánico vendedor que creemos explica en parte el rebote posterior y que la renta variable europea recupere prácticamente los niveles previos al inicio de la invasión.

Pensamos que los tipos de interés seguirán subiendo y que la rotación hacia los valores/sectores más castigados de los últimos años todavía tiene recorrido. El fondo estaba y sigue posicionado para beneficiarse de estas tendencias.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Cabe destacar que en el fondo no ha mantenido en ningún momento del trimestre exposición directa a compañías rusas ni ucranianas. La exposición indirecta a través de intereses de nuestras compañías participadas en dichos países no es significativa para el conjunto de la cartera.

Una vez que el fondo recuperó las pérdidas iniciales producidas por la guerra en Ucrania, el nivel de inversión en renta variable se ha reducido al 27% (35% al cierre del 2021) a través de venta de futuros del Eurostoxx 50 ya que la cartera de renta variable del fondo mantiene una valoración atractiva y un buen comportamiento relativo. Se mantiene el nivel de inversión en crédito de algo más del 20% y sin duración a través de la venta de futuro del bono español a diez años que sigue siendo la mayor posición del fondo (10%). Se ha mantenido el nivel de inversión en renta variable en el entorno del 80% y se vendió la pequeña posición de opciones de venta sobre el Eurostoxx.

Las cinco posiciones de renta variable que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el trimestre han sido CCR, Thales, Glencore, SES, y Carrefour. Las cinco posiciones de renta variable que han detruido más rentabilidad al fondo en el trimestre han sido: ATOS, ITV, FNAC, Covestro y Crédit Agricole

La cartera de renta fija, neto de la cobertura del bono español, no ha detruido apenas rentabilidad al fondo. Por el contrario, el índice de referencia del fondo (deuda a largo plazo de la zona Euro) ha caído un 5,9% en el trimestre y los índices de crédito han sufrido pérdidas similares en lo que va de año.

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 (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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Tanto el número de partícipes como el patrimonio del fondo suben ligeramente respecto al cierre del 2021

El fondo sube un 0,58% en el trimestre. Toda la rentabilidad proviene de la parte de la cartera invertida en renta variable que se ha revalorizado un 2,83% en el trimestre.

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 3,9% frente un 10,8% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en el primer trimestre del 2022 ha sido del 1,9% con una volatilidad del 17,91%, que se compara con una rentabilidad del 0,5% en Cartesio X con una volatilidad del 8,81%. 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 2022 se han incorporado a la cartera de renta variable las siguientes posiciones: Bayer, Crédit Agricole y Rio Tinto. Se han terminado de vender las siguientes posiciones: Nos, Atos, EDF y Software AG.

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, de duración y de futuros vendidos del Eurostoxx 50. La posición corta en futuros del bono español representa un 10% del fondo. Los futuros vendidos del Eurostoxx 50 representan el 5% del fondo.

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 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 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. El informe anual incluirá información sobre la política seguida en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo.

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 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 las fuertes caídas posteriores a la invasión Rusa de Ucrania han servido para expulsar del mercado a los inversores más a corto plazo, pero la situación a la que nos enfrentamos en los próximos meses no deja de ser complicada. Tipos de interés al alza, dudas sobre el crecimiento económico y los márgenes empresariales. A largo plazo, tenemos claro que la renta variable es un buen activo para afrontar un entorno más inflacionista. La cartera tiene una exposición significativa a sectores que se benefician de la situación actual en el mercado de materias primas y poca exposición a valores de crecimiento que puedan estar expuestos a una contracción de múltiplos debido a la subida de los tipos de interés. La valoración de la cartera en su conjunto sigue siendo atractiva y es la mejor defensa ante los vaivenes del mercado como se ha demostrado en un primer trimestre con la renta variable en negativo. Seguiremos siendo disciplinados en cuanto a asegurarnos que la cartera mantenga un margen de seguridad suficiente en valoración. Si la volatilidad del mercado vuelve a niveles razonables, lo más probable es que se vuelva a comprar algo de protección (compra de opciones put) a precios razonables.

Empezamos a ver rendimientos interesantes en bonos corporativos y es probable que aumentemos exposición al activo, por el momento con la duración cubierta.

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.