

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: Global
Perfil de riesgo: 5, en una escala de 1 a 7

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Pan Euro, tratando de superar la relación rentabilidad/riesgo de la renta variable europea representada por el índice de referencia. Dicho índice refleja la evolución de más de doscientas compañías de capitalización grande y mediana en Europa, incluyendo la zona Euro, Reino Unido, Suecia, Noruega, Dinamarca y Suiza. La inversión en renta variable podrá variar ampliamente (entre 0 y 100% de la exposición total), según la apreciación del riesgo de mercado en cada momento. Se invertirá en un número reducido de compañías, principalmente de capitalización media y grande con potencial de revalorización conforme al análisis de la gestora. El horizonte temporal de la inversión será en general mayor a 3 años. La parte no expuesta en renta variable se invertirá en renta fija pública y privada principalmente contratos con pacto de recompra de deuda pública (repos), emisiones de al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) aunque se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-) o cuyo emisor no tenga rating. La duración media de la renta fija no está prefijada. Se invertirá principalmente en mercados y emisores de la OCDE, predominando los mercados europeos. Se podrá invertir hasta el 40% de la exposición total en mercados y emisores no europeos, y hasta un máximo del 20% en mercados emergentes. El riesgo divisa no superará el 20% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La operativa directa con derivados solo se realiza en mercados organizados de derivados. La exposición máxima al riesgo de mercado por la inversión en derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo sólo puede operar en derivados cotizados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	79.377,61	80.396,92
Nº de partícipes	1.516	1.523
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	195.838	2.467,1746
2021	194.656	2.421,1838
2020	193.679	2.192,8107
2019	313.780	2.350,9326

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		
0,18	0,14	0,32	0,18	0,14	0,32	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 (%)	0,24	0,02	0,24	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,46	-0,47	-0,44

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	1,90	1,90	-1,41	0,46	3,24	10,41	-6,73	9,96	7,22

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,43	04/03/2022	-3,43	04/03/2022	-8,81	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	3,53	09/03/2022	3,53	09/03/2022	5,78	09/11/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,91	17,91	10,32	9,77	7,62	9,49	23,18	6,77	3,60
Ibex-35	25,15	25,15	18,43	16,21	13,76	16,34	34,23	12,36	12,95
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,44	0,33	0,20	0,15	0,23	0,48	0,25	0,60
MSCI PAN - EURO (MSPE INDEX)	23,07	23,07	14,18	12,38	11,17	12,30	28,26	11,07	8,45
VaR histórico(iii)	9,07	9,07	9,04	8,88	8,83	9,04	8,91	4,26	4,05

(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.

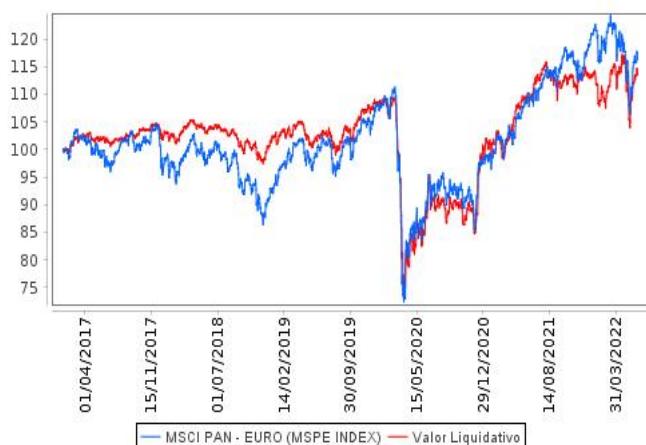
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

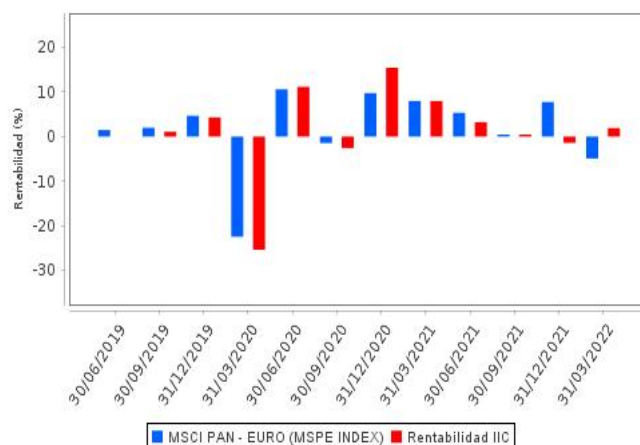
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,21	0,21	0,22	0,22	0,22	0,87	0,86	0,86	0,90

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	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 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	165.347	84,43	165.383	84,96
* Cartera interior	39.138	19,98	35.606	18,29
* Cartera exterior	126.214	64,45	129.786	66,67
* Intereses de la cartera de inversión	-5	-0,00	-9	-0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	28.843	14,73	28.017	14,39
(+/-) RESTO	1.648	0,84	1.256	0,65
TOTAL PATRIMONIO	195.838	100,00	194.656	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)	194.656	196.314	194.656	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,23	0,60	-1,23	-306,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,84	-1,44	1,84	-227,20
(+) Rendimientos de gestión	2,20	-1,29	2,20	-271,55
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	26,81
+ Dividendos	0,46	0,49	0,46	-5,66
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-18.442,54
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,34	-1,10	2,34	-313,25
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,58	-0,71	-0,58	-18,64
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,05	0,00	-97,83
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,15	-0,36	143,70
- Comisión de gestión	-0,32	-0,09	-0,32	269,03
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-1,08
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,48
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-37,29
(+) 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)	195.838	194.656	195.838	

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

3. Inversiones financieras

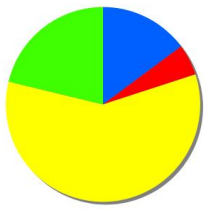
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02203047 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,567 2022-03-04	EUR	0	0,00	5.015	2,58
ES0L02206107 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,585 2022-06-10	EUR	2.004	1,02	0	0,00
ES0L02209093 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,565 2022-09-09	EUR	8.024	4,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.028	5,12	5.015	2,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.028	5,12	5.015	2,58
TOTAL RENTA FIJA		10.028	5,12	5.015	2,58
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	4.104	2,10	3.939	2,02
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	4.054	2,07	5.022	2,58
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	8.049	4,11	6.615	3,40
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	4.869	2,49	5.142	2,64
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	4.878	2,49	6.071	3,12
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	3.157	1,61	3.803	1,95
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		29.111	14,87	30.592	15,71
TOTAL RENTA VARIABLE		29.111	14,87	30.592	15,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		39.139	19,99	35.607	18,29
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	2.544	1,30	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	3.814	1,95	4.394	2,26
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	3.847	1,96	4.125	2,12
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE SA	EUR	2.634	1,35	0	0,00
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	0	0,00	3.372	1,73
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	5.925	3,03	4.858	2,50
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	6.353	3,24	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	0	0,00	6.685	3,43
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	4.140	2,11	3.967	2,04
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	2.533	1,29	2.531	1,30
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	3.612	1,84	4.402	2,26
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	5.033	2,57	0	0,00
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	3.482	1,78	4.087	2,10
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	6.466	3,30	5.594	2,87
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	4.157	2,12	4.421	2,27
FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC	EUR	3.837	1,96	3.732	1,92
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	1.932	0,99	2.144	1,10
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	4.335	2,21	4.394	2,26
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	USD	4.599	2,35	5.149	2,65
NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV	EUR	4.674	2,39	5.023	2,58
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	5.239	2,68	4.656	2,39
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	3.797	1,94	3.839	1,97
MX01PI000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	3.613	1,84	5.137	2,64
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	4.021	2,05	3.634	1,87
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE	EUR	0	0,00	2.448	1,26
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	4.938	2,52	4.878	2,51
BRCROACNOR2 - Acciones CCR SA	BRL	6.355	3,24	4.119	2,12
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	0	0,00	4.298	2,21
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	3.476	1,77	4.077	2,09
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	0	0,00	3.568	1,83
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	3.688	1,88	3.915	2,01
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	4.307	2,20	5.847	3,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	3.969	2,03	4.576	2,35
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	3.398	1,74	0	0,00
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	5.677	2,90	5.718	2,94
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		126.395	64,53	129.588	66,58
TOTAL RENTA VARIABLE		126.395	64,53	129.588	66,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		126.395	64,53	129.588	66,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		165.534	84,52	165.195	84,87

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

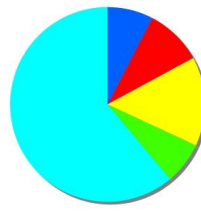
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Area Geográfica y por activos



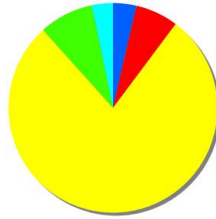
LIQUIDEZ	14,8 %
RF EURO (EX.ESP)	5,2 %
RV EURO (EX.ESP)	58,8 %
RV NO EURO	21,2 %
Total	100,0 %

Sector Económico



BANCOS	7,6 %
INDUSTRIAL	9,5 %
LIQUIDEZ	14,8 %
MEDIA	7,0 %
OTROS	61,1 %
Total	100,0 %

Divisas



BRAZILIAN REAL	3,6 %
DOLAR AMERICANO	6,6 %
EURO	78,1 %
LIBRA INGLESA	8,4 %
OTROS	3,3 %
Total	100,0 %

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT	3.403	Cobertura
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT	3.403	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP	3.761	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	15.115	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT	4.470	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT	4.470	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		34.622	
TOTAL OBLIGACIONES		34.622	

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 16.206.141,78 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.

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

c) Índice de referencia.

El fondo utiliza el MSCI Pan Euro (índice de renta variable pan europea) como índice de referencia a la hora de contextualizar su comportamiento. No obstante, la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indicida al mismo. Además, el fondo no pretende batir la rentabilidad del índice en términos absolutos sino en términos de rentabilidad ajustada por riesgo, siendo su objetivo obtener una rentabilidad-riesgo (medido por el ratio de Sharpe) a largo plazo superior a su índice de referencia. Por tanto, es muy probable que el fondo tenga un comportamiento distinto al del índice de referencia en la medida en que el fondo tenga más o menos liquidez o el comportamiento de la cartera de bolsa (normalmente alrededor de treinta y cinco valores) se desvíe del comportamiento de los valores del índice de referencia, compuesto por más de doscientas compañías. El fondo, desde inicio, ha obtenido una rentabilidad-riesgo superior que su índice de referencia.

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

El número de participes se ha mantenido estable y el patrimonio del fondo ha subido ligeramente respecto al cierre del 2021.

El fondo sube un 1,9% en el primer trimestre del 2022 mientras el índice de referencia del fondo baja un 4,1% con dividendos. El nivel de inversión medio se ha situado en el 80,7% en el primer trimestre y la cartera de renta variable ha subido un 2,83%.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) se mantiene en el trimestre en el 0,21%, 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 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 y de la inversión en renta variable a través de opciones y futuros del Eurostoxx 50. A cierre del semestre, el fondo mantenía coberturas parciales del riesgo de divisa.

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 (MSCI Pan Euro) ha subido ligeramente 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.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

De conformidad con lo previsto en el artículo 5.13 del Reglamento de IIC y en el folleto del fondo se repercuten al fondo los gastos derivados del servicio de análisis prestados por terceras entidades.

El importe 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 ha demostrado el buen comportamiento del fondo en un primer trimestre en el que el mercado de renta variable ha cerrado 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.

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.