CARTESIO Y, FI

Nº Registro CNMV: 2909

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) CARTESIO INVERSIONES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Deloitte SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

Política de inversión: 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 inversion en renta variable podrá variar ampliamente (entre 0 y 100% de la exposición total), segun 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 revalorizacion conforme al analisis 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 maximo 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 inversion en derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados
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

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,10	0,23	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,47	-0,42	-0,45

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	80.716,09	88.324,36
Nº de Partícipes	1.578	1.727
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	197.318	2.444,5978
2020	193.679	2.192,8107
2019	313.780	2.350,9326
2018	299.751	2.137,9881

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,37	0,28	0,65	0,37	0,28	0,65	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	11,48	3,24	7,98	15,44	-2,57	-6,73	9,96	-4,92	0,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	20-04-2021	-1,63	25-01-2021	-8,81	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,02	05-05-2021	1,48	01-03-2021	5,78	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,90	7,62	10,04	18,40	13,41	23,18	6,77	5,06	10,47
Ibex-35	15,37	13,76	17,00	25,95	21,33	34,23	12,36	13,59	26,13
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,20	0,18	0,12	0,48	0,25	0,39	0,70
MSCI PAN - EURO (MSPE INDEX)	11,27	11,17	11,47	17,54	16,94	28,26	11,07	12,43	19,66
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,83	8,83	8,94	8,91	7,76	8,91	4,26	4,13	4,52

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

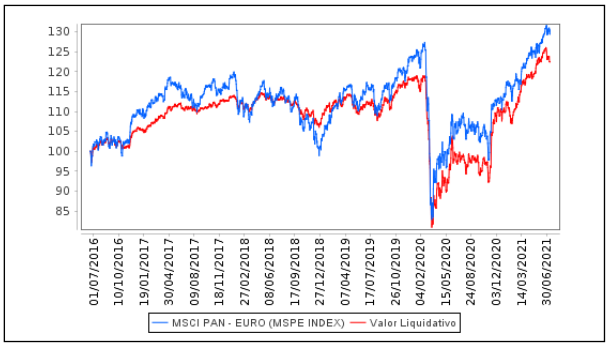
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,22	0,21	0,22	0,22	0,86	0,86	0,92	0,86

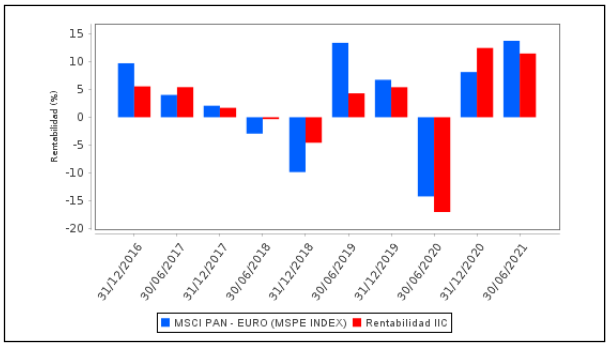
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	205.837	2.496	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	193.140	1.622	11
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	398.978	4.118	8,37

*Medias.

**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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	178.579	90,50	174.012	89,85
* Cartera interior	41.674	21,12	38.370	19,81
* Cartera exterior	136.934	69,40	135.670	70,05
* Intereses de la cartera de inversión	-29	-0,01	-27	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.400	8,82	17.434	9,00
(+/-) RESTO	1.339	0,68	2.232	1,15
TOTAL PATRIMONIO	197.318	100,00 %	193.679	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	193.679	215.264	193.679	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,79	-22,64	-8,79	-60,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,67	11,37	10,67	-5,33
(+) Rendimientos de gestión	11,78	11,92	11,78	-0,30
+ Intereses	-0,03	-0,04	-0,03	-16,91
+ Dividendos	2,29	0,73	2,29	217,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-70,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,81	12,44	10,81	-12,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,33	-1,15	-1,33	16,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,05	0,04	-175,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,11	-0,55	-1,11	105,40
- Comisión de gestión	-0,65	-0,38	-0,65	73,59
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-0,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	21,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-0,51
- Otros gastos repercutidos	-0,40	-0,11	-0,40	273,80
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	197.318	193.679	197.318	

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

3. Inversiones financieras

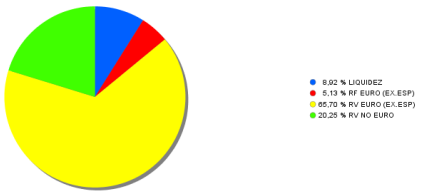
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

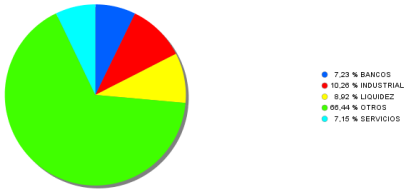
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.035	5,09	10.047	5,19
TOTAL RENTA FIJA	10.035	5,09	10.047	5,19
TOTAL RV COTIZADA	31.639	16,03	28.322	14,62
TOTAL RENTA VARIABLE	31.639	16,03	28.322	14,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	41.674	21,12	38.370	19,81
TOTAL RV COTIZADA	136.050	68,95	135.422	69,92
TOTAL RENTA VARIABLE	136.050	68,95	135.422	69,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	136.050	68,95	135.422	69,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	177.725	90,07	173.792	89,73

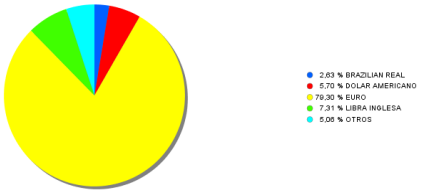
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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







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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion|DJ EURO STOXX|10|	26.520	Inversión
Total subyacente renta variable		26520	
TOTAL DERECHOS		26520	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro|BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)|1 000|	1.519	Inversión
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro|BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)|1 000|	1.519	Inversión
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro|EUR/GBP (SUBYACENTE)|1 25000|	3.772	Inversión
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro|EUR/GBP (SUBYACENTE)|1 25000|	3.772	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro|EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)|1 25000|	15.016	Inversión
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro|MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)|5 000|	5.769	Inversión
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro|MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)|5 000|	5.769	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		37135	
TOTAL OBLIGACIONES		37135	

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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas. En el periodo de referencia se han producido compraventa de divisas por importe total de 8.737.147,04 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
La renta variable europea alcanza nuevos máximos históricos en el segundo trimestre del 2021 y confirma, por lo menos desde el punto de vista de los mercados, que la crisis económica producida por la pandemia ha sido superada. Durante el primer semestre se ha hablado mucho de reflación y recuperación económica, con un repunte de los tipos de interés a largo plazo y un buen comportamiento en general de los sectores más sensibles a una recuperación económica. El entorno de política fiscal y monetaria sigue siendo expansivo en Europa. Sin embargo, la FED ha anunciado que la recuperación económica en Estados Unidos es ya suficientemente sólida y ve mayores riesgos inflacionistas a medio plazo, lo cual ha hecho que, en la segunda mitad de junio, los tipos de interés a largo plazo hayan bajado y en la renta variable se haya producido una rotación significativa hacia valores más defensivos y de crecimiento.
Creemos significativo el hecho de que los tipos de interés a largo plazo se encuentran por debajo de los niveles previos a la pandemia, incluso en Estado Unidos, con diferencia la economía más dinámica y con una política fiscal más expansiva. Nos gustaría pensar que es por la irrupción de las últimas variantes en la pandemia y una mayor incertidumbre respecto a la salida de la pandemia. Sin embargo, hay una interpretación más pesimista: el mercado piensa que las políticas reflacionistas, basadas en más deuda, son inherentemente inestables y no sostenibles a medio plazo. Es como si la pandemia y la recuperación no hayan cambiado las tendencias a largo plazo: tipos de interés e inflación bajos. Esta tensión entre la realidad de la recuperación/tensiones inflacionistas y la percepción de que nada ha cambiado, es lo que pensamos que abre una fase más incierta de consolidación y rotación en los mercados.
Seguimos centrados en una estrategia que consiste en seguir siendo muy disciplinados en cuanto a valoración de las

compañías en cartera al mismo tiempo que gestionamos el riesgo a una posible caída del mercado mediante la compra de derivados de cobertura que aportan protección en escenarios bajistas. Nos mantenemos ajenos a toda la dinámica de rotación sectorial y seguimos centrados en una cartera que creemos sigue infravalorada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Se ha mantenido un nivel de inversión en renta variable, neto de la protección comprada, similar al de marzo, es decir de alrededor del 80%. La exposición a crédito se ha mantenido estable en el 19% y se mantiene el corto en el bono español de alrededor del 10% del fondo. Se ha subido el nivel de las opciones puts compradas y su plazo se ha alargado hasta diciembre. Durante el segundo trimestre del año se ha terminado de vender la posición en UPM Kymmene e IENOVA, que había sido objeto de una OPA por parte de su accionista de referencia. Se ha iniciado una posición en Carrefour.
La cartera de renta variable ha subido un 14,6% en el semestre y ha supuesto el 80% de la rentabilidad bruta del fondo. La cartera de crédito ha subido un 5,25% en el semestre, un comportamiento muy favorable comparado con el índice de referencia del fondo (-2,1%) o los índices de crédito en general. Las cinco posiciones de renta variable que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el primer semestre han sido: Signify. Glencore, Strabag. Repsol y Volkswagen. Las cinco posiciones que han detraído más rentabilidad al fondo en el semestre han sido: Atos, SES Global, Pinfra, EDF y Fraport.
c) Índice de referencia.
El fondo utiliza el MSCI Pan Euro (índice de renta variable pan europea) como índice de referencia a la hora de contextualizar su comportamiento. No obstante, la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indiciada al mismo. Además, el fondo no pretende batir la rentabilidad del índice en términos absolutos sino en términos de rentabilidad ajustada por riesgo, siendo su objetivo obtener una rentabilidad-riesgo (medido por el ratio de Sharpe) a largo plazo superior a su índice de referencia. Por tanto, es muy probable que el fondo tenga un comportamiento distinto al del índice de referencia en la medida en que el fondo tenga más o menos liquidez o el comportamiento de la cartera de bolsa (normalmente alrededor de treinta y cinco valores) se desvíe del comportamiento de los valores del índice de referencia, compuesto por más de doscientas compañías. El fondo, desde inicio, ha obtenido una rentabilidad-riesgo superior que su índice de referencia.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio del fondo ha subido un 1,8% en el primer semestre y el número de partícipes se ha reducido en un 9%. El fondo ha subido un 11,5% en el primer semestre del año, apoyado en la subida del 14,6% de la cartera de renta variable. El ratio de gastos (ver anexo 2.2) se mantiene en el primer semestre en el 0,43%, estando dichos gastos reflejados en el valor liquidativo.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La sociedad gestora (Cartesio Inversiones, SGIIC, S.A.) sólo gestiona dos estrategias (Cartesio X y Cartesio Y, con sus respectivos fondos réplica en Luxemburgo). Cartesio Y invierte sólo en renta variable y liquidez, mientras que Cartesio X invierte en renta variable, deuda pública, deuda corporativa y liquidez. Cartesio X tiene una volatilidad histórica del 3,7% frente un 10,7% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en el primer semestre del 2020 ha sido de 11,5% con una volatilidad del 9,1%, que se compara con una rentabilidad del 5,4% en Cartesio X con una volatilidad del 3,5%. La mayor rentabilidad y volatilidad en Cartesio Y se explica por una exposición a renta variable de dos veces y media la de Cartesio X.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Se ha subido el nivel de las opciones puts compradas sobre el Eurostoxx 50 y su plazo se ha alargado hasta diciembre. Durante el segundo trimestre del año se ha terminado de vender la posición en UPM Kymmene e IENOVA, que había sido objeto de una OPA por parte de su accionista de referencia. Se ha iniciado una posición en Carrefour.
b) Operativa de préstamo de valores.
N/A. El fondo no lleva a cabo operativa de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa de derivados del fondo (Anexo 3.3) refleja la cobertura, que puede ser parcial o total, de las inversiones denominadas en divisa y de la inversión en renta variable a través de opciones y futuros del Eurostoxx 50. A cierre del semestre, el fondo mantenía coberturas parciales del riesgo de divisa y una posición de opciones Put sobre el Eurostoxx 50.
d) Otra información sobre inversiones.
N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
De conformidad con la política de ejercicio de derechos políticos adoptada por la Gestora, ésta tendrá la obligación de ejercer los derechos políticos inherentes de los valores que integran la cartera de los fondos que gestiona la Gestora únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos (i) tenga vocación de estabilidad, entendiéndose que en todo caso concurre cuando la participación se hubiera mantenido durante un período mínimo superior a un año, y (ii) tratándose de sociedades cotizadas, que la participación fuere superior al 1%. No ha ocurrido esta circunstancia en los fondos gestionados por la Gestora durante el periodo de referencia de este informe.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

De conformidad con lo previsto en el artículo 5.13 del Reglamento de IIC y en el folleto del fondo se repercuten al fondo los gastos derivados del servicio de análisis prestados por terceras entidades. El importe presupuestado para el ejercicio asciende al 0,05% del patrimonio del fondo. Dicho servicio contribuye a mejorar la gestión del fondo en la medida en que los informes de análisis aportan un pensamiento original sobre los valores analizados que no se desprenden del mero tratamiento de los datos analizados y proponen conclusiones significativas sobre los mismos. Además, las casas de análisis permiten a la Gestora acceso directo a los equipos de gestión de un número relevante de compañías incluidas dentro del universo de posibles inversiones del fondo, visitas a dichas compañías y asistencia a conferencias sectoriales o sobre compañías concretas a las que de otro modo no podría acceder la Gestora.
El importe concreto expresado en euros de gastos del servicio de análisis cargado al fondo en cada ejercicio, el importe presupuestado para el siguiente ejercicio y los proveedores más relevantes del servicio de análisis se indican en el informe anual.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A. No se han constituido compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Creemos que los niveles actuales del mercado ya reflejan una situación casi normalizada respecto a la actividad económica post pandemia. Es decir, el mercado necesita unos datos buenos en cuanto a crecimiento económico y beneficios en los próximos trimestres para seguir subiendo. Creemos que nuestra cartera de renta variable mantiene una valoración muy atractiva en el contexto de valoraciones bastante exigentes en el mercado. Nuestra estrategia se puede resumir en capturar el potencial de revalorización de nuestra cartera, pero protegernos en parte de una posible corrección en el mercado. No vemos un escenario donde subamos el nivel de riesgo desde los niveles actuales si no hay una corrección significativa en el mercado o en nuestra cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02102124 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,591|2021-02-12	EUR	0	0,00	5.025	2,59
ES0L02107099 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,460|2021-07-09	EUR	5.019	2,54	5.023	2,59
ES0L02109103 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,537|2021-09-10	EUR	5.016	2,54	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.035	5,09	10.047	5,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.035	5,09	10.047	5,19
TOTAL RENTA FIJA		10.035	5,09	10.047	5,19
ES0142090317 - Acciones|OHL	EUR	2.537	1,29	690	0,36
ES0168675090 - Acciones|LIBERBANK SA	EUR	5.508	2,79	4.310	2,23
ES0105025003 - Acciones|MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	6.213	3,15	5.106	2,64
ES0105027009 - Acciones|CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	5.086	2,58	3.970	2,05
ES0105229001 - Acciones|PROSEGUR CASH SA	EUR	1.657	0,84	1.547	0,80
ES0177542018 - Acciones|INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	GBP	0	0,00	2.140	1,10
ES0173516115 - Acciones|REPSOL SA	EUR	6.139	3,11	5.830	3,01
ES06735169H8 - Derechos|REPSOL SA	EUR	0	0,00	198	0,10
ES0113900J37 - Acciones|BANCO SANTANDER SA	EUR	4.499	2,28	4.532	2,34
TOTAL RV COTIZADA		31.639	16,03	28.322	14,62
TOTAL RENTA VARIABLE		31.639	16,03	28.322	14,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		41.674	21,12	38.370	19,81
DE0005439004 - Acciones|CONTINENTAL	EUR	0	0,00	2.327	1,20
DE0005773303 - Acciones|FRAPORT	EUR	0	0,00	2.658	1,37
DE0006047004 - Acciones|HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	3.903	1,98	4.576	2,36
DE0008404005 - Acciones|ALLIANZ SE	EUR	4.178	2,12	4.336	2,24
FI0009005987 - Acciones|UPM KYMMENE	EUR	0	0,00	2.777	1,43
FR0000051732 - Acciones|ATOS ORIGIN	EUR	4.626	2,34	5.888	3,04
FR0000120172 - Acciones|CARREFOUR SA	EUR	3.433	1,74	0	0,00
FR0000120271 - Acciones|TOTAL SA	EUR	5.715	2,90	0	0,00
FR0000121329 - Acciones|THALES SA	EUR	4.304	2,18	3.192	1,65
FR0000125486 - Acciones|VINCI SA	EUR	2.104	1,07	1.902	0,98
FR0000130577 - Acciones|PUBLICIS GROUPE SA	EUR	4.482	2,27	4.821	2,49
GB0033986497 - Acciones|ITV PLC	GBP	3.596	1,82	3.405	1,76
LU0088087324 - Acciones|SES SA	EUR	5.298	2,68	5.433	2,81
NL0000009082 - Acciones|KONINKLIJKE KPN NV	EUR	4.266	2,16	5.647	2,92
FR0011476928 - Acciones|GROUPE FNAC	EUR	3.521	1,78	4.327	2,23
JP3463000004 - Acciones|TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	4.691	2,38	4.918	2,54
GB00B0H2K534 - Acciones|PETROFAC LTD	GBP	1.605	0,81	1.929	1,00
US02079K3059 - Acciones|ALPHABET	USD	3.758	1,90	3.773	1,95
IT0000084027 - Acciones|ASTM SPA	EUR	0	0,00	160	0,08
GB00BMJ6DW54 - Acciones|INFORMA PLC	GBP	0	0,00	2.240	1,16
GB00BDCPN049 - Acciones|COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	USD	3.627	1,84	4.487	2,32
NL0011821392 - Acciones|PHILIPS LIGHTING NV	EUR	5.923	3,00	4.919	2,54
DE0006062144 - Acciones|COVESTRO AG	EUR	4.081	2,07	3.530	1,82
AT000000STR1 - Acciones|STRABAG SE	EUR	3.942	2,00	3.464	1,79
MX01PI000005 - Acciones|PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	5.048	2,56	5.590	2,89
FR0013326246 - Acciones|UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	3.939	2,00	4.028	2,08
DE000A2GS401 - Acciones|SOFTWARE	EUR	4.447	2,25	2.975	1,54
IT0004810054 - Acciones|UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	4.090	2,07	0	0,00
BRCCROACNOR2 - Acciones|CCR SA	BRL	5.096	2,58	3.455	1,78
IT0003027817 - Acciones|IREN SPA	EUR	1.555	0,79	3.122	1,61
IT0004176001 - Acciones|PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	2.640	1,36
MX01IE060002 - Acciones|INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOV	MXN	0	0,00	2.835	1,46
PTZON0AM0006 - Acciones|NOS SGPS	EUR	4.038	2,05	2.189	1,13
FR0010208488 - Acciones|ENGIE SA	EUR	2.060	1,04	2.360	1,22
FR0010242511 - Acciones|ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	4.305	2,18	3.089	1,59
US5949181045 - Acciones|MICROSOFT	USD	3.556	1,80	3.274	1,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005785604 - Acciones|FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	8.266	4,19	6.542	3,38
DE0007664039 - Acciones|VOLKSWAGEN AG	EUR	4.072	2,06	4.444	2,29
GB00B24CGK77 - Acciones|RECKITT BENCKISER PLC	GBP	2.465	1,25	2.601	1,34
JE00B4T3BW64 - Acciones|GLENCORE PLC	GBP	6.058	3,07	5.571	2,88
TOTAL RV COTIZADA		136.050	68,95	135.422	69,92
TOTAL RENTA VARIABLE		136.050	68,95	135.422	69,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		136.050	68,95	135.422	69,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		177.725	90,07	173.792	89,73

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.