

CARTESIO Y, FI

Nº Registro CNMV: 2909

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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

ltziar.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 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

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	0,05	0,05	0,28	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,45	-0,43	-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	79.938,90	80.716,09
Nº de Partícipes	1.553	1.578
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	196.314	2.455,8065
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	0,19	0,03	0,22	0,56	0,31	0,87	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	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	11,99	0,46	3,24	7,98	15,44	-6,73	9,96	-4,92	0,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,23	19-07-2021	-2,23	19-07-2021	-8,81	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,43	21-07-2021	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	9,19	9,77	7,62	10,04	18,40	23,18	6,77	5,06	10,47
Ibex-35	15,63	16,21	13,76	17,00	25,95	34,23	12,36	13,59	26,13
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,20	0,15	0,20	0,18	0,48	0,25	0,39	0,70
MSCI PAN - EURO (MSPE INDEX)	11,65	12,38	11,17	11,47	17,54	28,26	11,07	12,43	19,66
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,88	8,88	8,83	8,94	8,91	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.

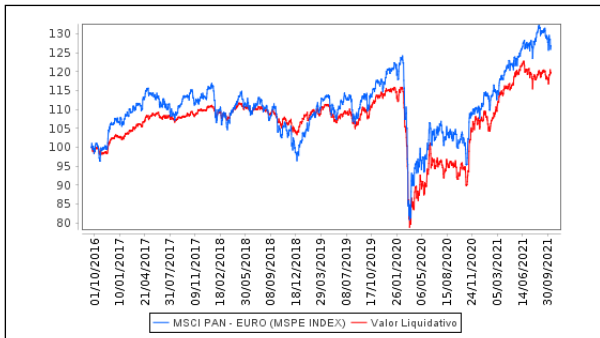
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,65	0,22	0,22	0,21	0,22	0,86	0,86	0,92	0,86

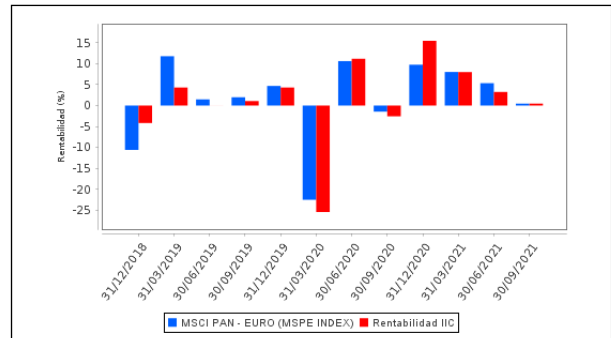
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	203.222	2.447	0
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	195.700	1.565	0
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	398.923	4.012	0,47

*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	172.698	87,97	178.579	90,50
* Cartera interior	36.191	18,44	41.674	21,12
* Cartera exterior	136.508	69,54	136.934	69,40
* Intereses de la cartera de inversión	-2	0,00	-29	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.018	11,22	17.400	8,82
(+/-) RESTO	1.599	0,81	1.339	0,68
TOTAL PATRIMONIO	196.314	100,00 %	197.318	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	197.318	193.301	193.679	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,97	-1,10	-9,73	-12,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,46	3,15	11,08	-85,55
(+) Rendimientos de gestión	0,73	3,93	12,47	-81,28
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,05	2,05
+ Dividendos	0,40	1,89	2,68	-79,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-158,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,42	2,55	11,19	-83,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,48	-1,41	-81,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,06	-265,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,78	-1,39	-64,22
- Comisión de gestión	-0,22	-0,41	-0,87	-46,19
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	0,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	9,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	-0,59
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,35	-0,43	-90,94
(+) 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)	196.314	197.318	196.314	

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

3. Inversiones financieras

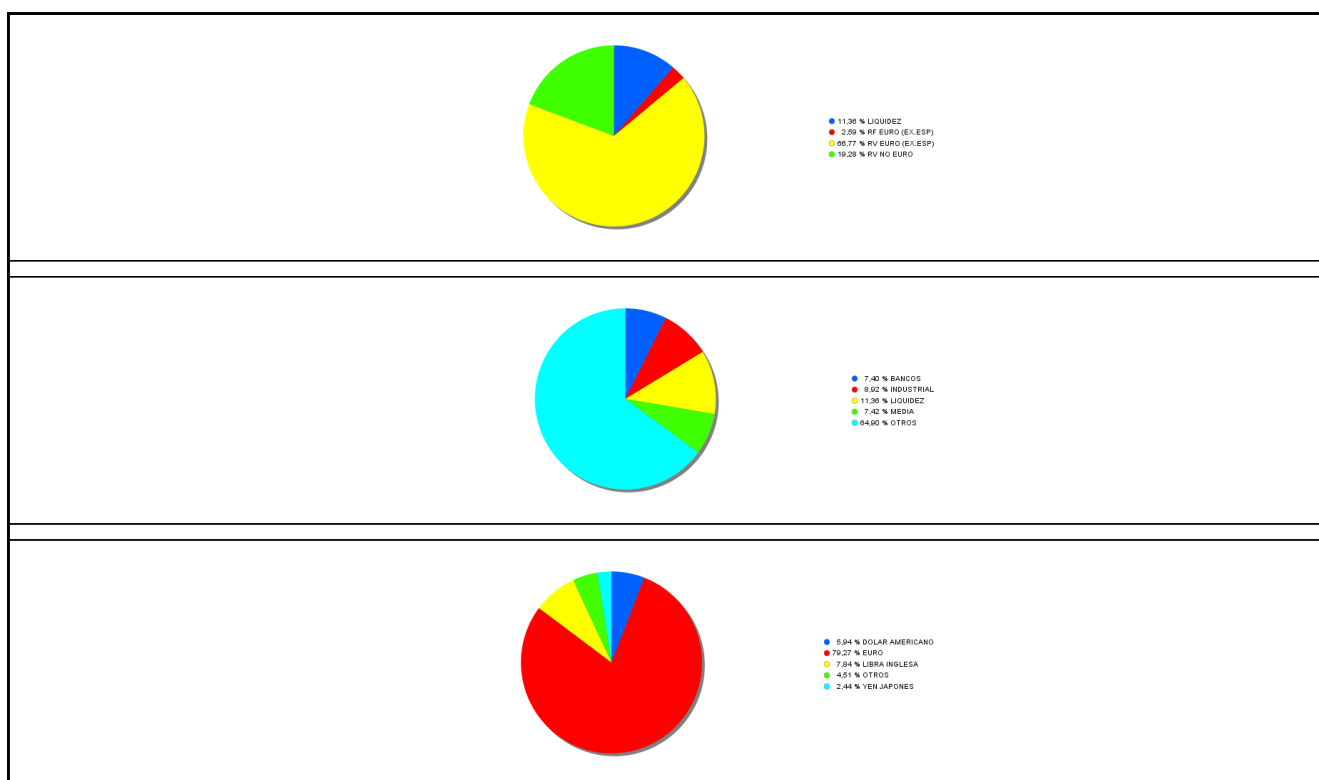
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.015	2,55	10.035	5,09
TOTAL RENTA FIJA	5.015	2,55	10.035	5,09
TOTAL RV COTIZADA	31.177	15,88	31.639	16,03
TOTAL RENTA VARIABLE	31.177	15,88	31.639	16,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36.191	18,44	41.674	21,12
TOTAL RV COTIZADA	135.624	69,09	136.050	68,95
TOTAL RENTA VARIABLE	135.624	69,09	136.050	68,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	135.624	69,09	136.050	68,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	171.815	87,52	177.725	90,07

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	11.934	Cobertura
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	17.456	Cobertura
Total subyacente renta variable		29390	
TOTAL DERECHOS		29390	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 000	2.860	Cobertura
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 000	2.860	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000	3.755	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	15.013	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) 5 000	5.862	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) 5 000	5.862	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		36212	
TOTAL OBLIGACIONES		36212	

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

	SI	NO
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 3.196.524,33 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

El fondo mantiene un sesgo claro hacia valores donde percibimos una clara oportunidad en valoración, algo cada vez más

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido un nivel de inversión de alrededor del 85% en el tercer trimestre, pero ha mantenido y gestionado una posición relevante de protección mediante cobertura con derivados. Dado el nivel de los tipos de interés (nominales y reales) y unas perspectivas positivas sobre la economía, creemos que la renta variable y en especial nuestra cartera, sigue siendo la mejor opción de inversión a medio plazo. El hecho que tanto el fondo como el mercado se encuentren en niveles cercanos a los máximos históricos, siempre nos hace reflexionar y tener algo de protección comprada, sobre todo en un momento del ciclo donde hay incertidumbre sobre la evolución de la inflación o la política monetaria.

La cartera de renta variable ha subido un 15,5% en el año lo cual ha permitido al fondo ofrecer una rentabilidad del 12%. Durante el año se ha reducido el número de compañías en cartera, un proceso que creemos mejora el potencial de revalorización de la cartera en su conjunto. Las cinco posiciones que más han detruido rentabilidad del fondo en los primeros nueve meses han sido Atos, Pinfra, CCR, EDF y Fraport. Las cinco posiciones que más han aportado a la rentabilidad del fondo en este período han sido Glencore, Repsol, Strabag, Publicis y Alphabet.

c) Índice de referencia.

El fondo utiliza el 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 (medida 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 alrededor 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% en los primeros nueve meses del año y el número de partícipes se ha reducido en un 10%. El fondo ha obtenido una rentabilidad positiva del 12% en los primeros nueve meses del año.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) se mantiene en el trimestre en el 0,22%, estando dichos gastos reflejados en el valor liquidativo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La sociedad gestora (Cartesio Inversiones, SGIIC, S.A.) sólo gestiona dos estrategias (Cartesio X y Cartesio Y, con sus respectivos fondos réplica en Luxemburgo). Cartesio Y invierte sólo en renta variable y liquidez, mientras que Cartesio X invierte en renta variable, deuda pública, deuda corporativa y liquidez. Cartesio X tiene una volatilidad histórica del 3,8% frente un 10,7% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en los primeros nueve meses de 2021 ha sido del 12% con una volatilidad del 9,3% que se compara con una rentabilidad del 6% en Cartesio X con una volatilidad del 3,6%. La mayor rentabilidad y volatilidad en Cartesio Y se explica por una exposición neta a renta variable de, aproximadamente, tres veces la de Cartesio X.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A. El fondo no lleva a cabo operativa de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa de derivados del fondo (Anexo 3.3) refleja la cobertura, que puede ser parcial o total, de las inversiones denominadas en divisa y de la inversión en renta variable a través de opciones y futuros del Eurostoxx 50. A cierre del trimestre, el fondo mantenía coberturas parciales del riesgo de divisa y 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 los primeros nueve meses del año ha estado por debajo de su media histórica. La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (MSCI Pan Euro) se ha mantenido alta respecto a su media histórica durante el transcurso del 2021.

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 periodo 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.

La cartera del fondo está demostrando tener una correlación muy baja con el índice de referencia (MSPE Pan Euro), fruto de un posicionamiento sectorial muy distinto del índice de referencia y, en general, una preferencia por compañías con valoraciones que percibimos atractivas y que, a veces, implica tener un peso mayor de lo habitual en compañías de pequeña y mediana capitalización. Este posicionamiento no es el fruto de una estrategia explícita, sino debido a que damos mayor importancia a la valoración absoluta de la que parece da el mercado en su conjunto. Como conclusión, podemos decir que no esperamos grandes movimientos al alza en el mercado, pero sí que reconozca el valor que creemos ofrece nuestra cartera. No es previsible que aumentemos el nivel de inversión desde los niveles actuales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02107099 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,460 2021-07-09	EUR	0	0,00	5.019	2,54
ES0L02109103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,537 2021-09-10	EUR	0	0,00	5.016	2,54
ES0L02203047 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,567 2022-03-04	EUR	5.015	2,55	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.015	2,55	10.035	5,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.015	2,55	10.035	5,09
TOTAL RENTA FIJA		5.015	2,55	10.035	5,09
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	2.421	1,23	2.537	1,29
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	5.508	2,79
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	5.785	2,95	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	6.133	3,12	6.213	3,15
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	5.341	2,72	5.086	2,58
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	868	0,44	1.657	0,84
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	6.572	3,35	6.139	3,11
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	4.056	2,07	4.499	2,28
TOTAL RV COTIZADA		31.177	15,88	31.639	16,03
TOTAL RENTA VARIABLE		31.177	15,88	31.639	16,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.191	18,44	41.674	21,12
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	4.782	2,44	3.903	1,98
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	3.871	1,97	4.178	2,12
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	4.162	2,12	4.626	2,34
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	4.197	2,14	3.433	1,74
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	6.191	3,15	5.715	2,90
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	4.959	2,53	4.304	2,18
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	2.455	1,25	2.104	1,07
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	4.332	2,21	4.482	2,27
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	3.856	1,96	3.596	1,82
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	6.202	3,16	5.298	2,68
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	4.397	2,24	4.266	2,16
FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC	EUR	3.687	1,88	3.521	1,78
JP3463000004 - Acciones TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	4.728	2,41	4.691	2,38
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	2.453	1,25	1.605	0,81
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	3.983	2,03	3.758	1,90
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	USD	3.885	1,98	3.627	1,84
NL0011821392 - Acciones PHILIPS LIGHTING NV	EUR	4.326	2,20	5.923	3,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	4.358	2,22	4.081	2,07
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	4.302	2,19	3.942	2,00
MX01PI000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	4.486	2,29	5.048	2,56
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	3.434	1,75	3.939	2,00
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE	EUR	4.001	2,04	4.447	2,25
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	4.502	2,29	4.090	2,07
BRCCROACNOR2 - Acciones CCR SA	BRL	4.182	2,13	5.096	2,58
IT0003027817 - Acciones IREN SPA	EUR	0	0,00	1.555	0,79
PTZON0AM0006 - Acciones INOS SGPS	EUR	4.594	2,34	4.038	2,05
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	3.157	1,61	2.060	1,04
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	4.069	2,07	4.305	2,18
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	3.224	1,64	3.556	1,80
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	7.284	3,71	8.266	4,19
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	4.992	2,54	4.072	2,06
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	0	0,00	2.465	1,25
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	6.573	3,35	6.058	3,07
TOTAL RV COTIZADA		135.624	69,09	136.050	68,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		135.624	69,09	136.050	68,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		135.624	69,09	136.050	68,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		171.815	87,52	177.725	90,07

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)