

CARTESIO X, FI
Nº Registro CNMV: 2908

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) CARTESIO INVERSIONES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., 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: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo pretende preservar el capital. La renta variable no superará el 40% de la exposición total variando ampliamente según la apreciación del riesgo de mercado. El horizonte temporal de la inversión en una compañía será en general superior a 3 años. Se invertirá en un número limitado de valores, predominando compañías europeas de capitalización media y grande.

El resto de la exposición total será renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos y depósitos) de al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-), aunque se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-) o cuyo emisor no tenga rating. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada.

Se invertirá principalmente en mercados y emisores de la OCDE. Se podrá invertir hasta el 40% de la exposición total en mercados y emisores no europeos, y hasta un máximo del 20% en mercados emergentes.

El riesgo divisa no superará el 20% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

La operativa directa con derivados solo se realiza en mercados organizados de derivados.

Operativa en instrumentos derivados

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,24	0,89	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,56	-0,40	-0,47

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	105.864,25	106.719,66
Nº de Partícipes	2.422	2.443
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6.000,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	190.289	1.797,4772
2021	197.173	1.954,0144
2020	221.620	1.858,1557
2019	427.840	1.893,6205

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,01	-3,34	-5,39	0,58					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	23-09-2022	-1,68	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	07-07-2022	1,76	09-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,19	6,26	6,24	8,81					
Ibex-35	20,58	16,65	19,48	25,15					
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,15	0,85	0,44					
BLOOMBERG SERIES EURO GOVT 7-10YR	9,63	10,43	10,66	7,60					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

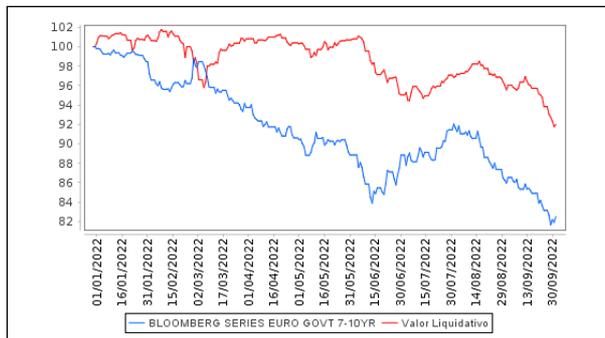
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,15	0,15	0,15	0,16	0,63	0,61	0,61	0,66

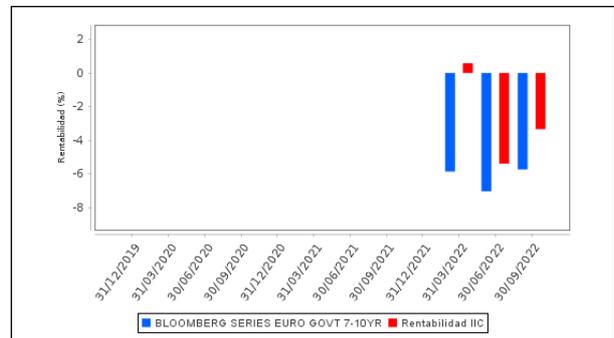
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Noviembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	200.482	2.443	-3
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	185.051	1.518	-7
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	385.533	3.961	-5,06

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	169.079	88,85	188.944	95,21
* Cartera interior	58.284	30,63	86.864	43,77
* Cartera exterior	109.156	57,36	101.138	50,96
* Intereses de la cartera de inversión	1.639	0,86	942	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.451	10,22	7.440	3,75
(+/-) RESTO	1.758	0,92	2.065	1,04
TOTAL PATRIMONIO	190.289	100,00 %	198.448	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)	198.448	201.293	197.173	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,79	4,13	4,88	-118,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,28	-5,53	-8,30	-41,38
(+) Rendimientos de gestión	-3,12	-5,33	-7,74	-42,16
+ Intereses	0,59	0,34	1,15	71,92
+ Dividendos	0,33	0,74	1,30	-55,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,64	-4,61	-7,43	-64,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,59	-2,82	-4,47	-9,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	1,01	1,63	-84,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,01	0,08	214,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,20	-0,56	-20,92
- Comisión de gestión	-0,13	-0,08	-0,37	48,12
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	1,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-21,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-2,11
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,10	-0,12	-85,81
(+) 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)	190.289	198.448	190.289	

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

3. Inversiones financieras

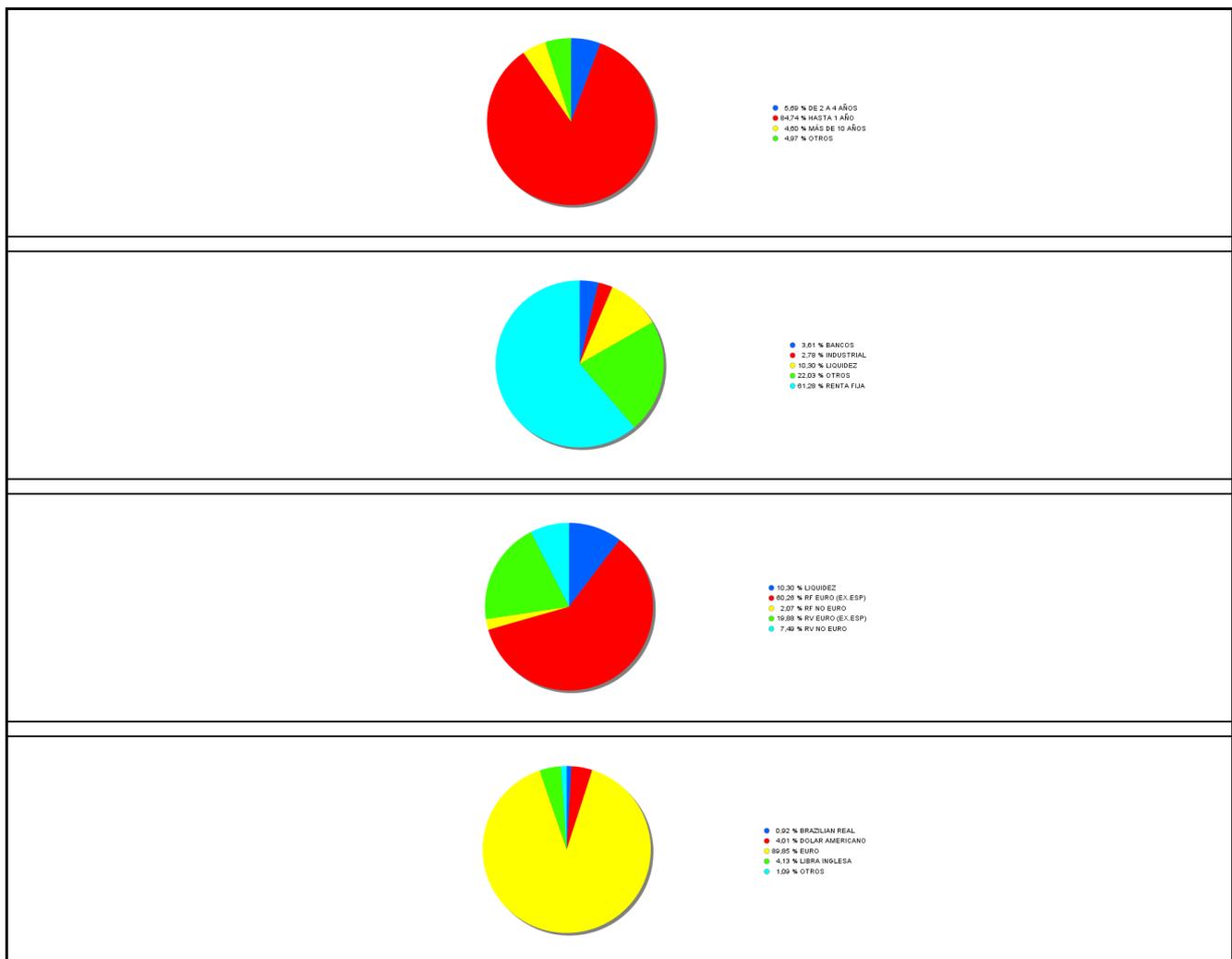
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	47.716	25,08	75.860	38,23
TOTAL RENTA FIJA	47.716	25,08	75.860	38,23
TOTAL RV COTIZADA	10.556	5,55	10.994	5,54
TOTAL RENTA VARIABLE	10.556	5,55	10.994	5,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	58.272	30,62	86.854	43,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	68.287	35,89	55.371	27,90
TOTAL RENTA FIJA	68.287	35,89	55.371	27,90
TOTAL RV COTIZADA	41.116	21,61	45.748	23,05
TOTAL RENTA VARIABLE	41.116	21,61	45.748	23,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	109.403	57,49	101.119	50,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	167.675	88,12	187.973	94,72

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
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,55%31/10/2032	Venta Futuro BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,55%31/10/2	10.808	Cobertura
Total subyacente renta fija		10808	
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	9.164	Cobertura
Total subyacente renta variable		9164	
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 000	1.968	Cobertura
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 000	1.968	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000	1.878	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	6.272	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) 5 000	1.222	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) 5 000	1.222	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		14530	
TOTAL OBLIGACIONES		34502	

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

Modificación del Reglamento de Gestión de CARTESIO X, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2908), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS, SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA., ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

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 1.324.292,78 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.

En el tercer trimestre de 2022 han continuado las pérdidas en los mercados de renta fija y de renta variable continuando la negativa tendencia del primer semestre del año. Los bancos centrales no quieren perder más credibilidad en la batalla contra la inflación. Empezaron a endurecer la política monetaria tarde, suscribiendo la tesis de un problema transitorio, y ahora están dispuestos a enfriar la economía para no perder más credibilidad y contener una inflación más intensa y duradera de lo que esperaban a primeros de año. La deuda pública a largo plazo de la zona Euro arroja una pérdida del 17,5% en los primeros nueve meses y la bolsa europea baja un 14,5%.

La renta variable europea cotiza a solo 10 veces los beneficios estimados para los próximos doce meses. Unos precios tan bajos que solo han sido inferiores durante la crisis financiera o en la crisis del Euro. El sentimiento inversor en renta

variable medido por el AAI Sentiment Survey está en mínimos históricos. En renta fija vemos tipos de interés y diferenciales de crédito parecidos a los que había durante la crisis del Euro. No se puede asegurar que el mercado haya tocado fondo, pero la historia demuestra que los momentos de máxima negatividad generalizada como el actual nunca han sido malos momentos para invertir.

Creemos que cualquier movimiento de los bancos centrales que indique una senda monetaria menos agresiva o una evolución a la baja de los precios energéticos, puede producir movimientos al alza importantes tanto en renta variable como en renta fija. Esto se debe a un mercado muy penalizado y donde el pesimismo campa a sus anchas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En lo que va de año, hemos subido de forma sustancial el peso en crédito, pasando del 20% a principios de año al 47% actual. En renta variable, redujimos peso del 35% al 25% a finales del primer trimestre. Habiendo evitado en gran medida lo peor de la burbuja en renta fija, estamos poniendo a trabajar la liquidez en una cartera en crédito muy diversificada por emisor donde los AT1s ya solo representan el 20% de la cartera y el 60% de la cartera tiene grado de inversión. El rendimiento implícito a vencimiento es del 7,9% y más del 9% si el emisor amortizase en la primera ventana de amortización. Hemos reducido la cobertura (posición corta sobre el bono español) del 10% del fondo al 5% y la duración de la cartera (neto de la cobertura del bono) está algo por debajo de 2 años.

Aproximadamente la mitad de la caída del fondo en el semestre es atribuible a la cartera de renta fija que baja un 16% (neto del corto del bono español en el que el fondo ha ganado un 22%).

La mayor aportación positiva en rentabilidad al fondo ha sido la posición corta en bono español (que ha caído un 22%). Esta posición corta ha aportado 1,8% de rentabilidad al fondo. En renta variable, las cinco posiciones de renta variable que más han aportado a la rentabilidad del fondo en los nueve primeros meses han sido: Thales, CCR, Glencore, Repsol y Total. Las cinco posiciones que han detruido más rentabilidad al fondo en los nueve primeros meses han sido: Covestro, ITV, FNAC, OHL y Signify.

Durante el tercer trimestre se ha terminado de vender la posición en Thales y se han iniciado posiciones en Acerinox, Jungheinrich y Enel.

c) Índice de referencia.

El fondo utiliza el Bloomberg Series E Euro Govt 7-10yr Bond Index (Deuda Pública a largo plazo de la zona Euro) como índice de referencia a la hora de contextualizar su comportamiento. Además, el fondo no pretende batir la rentabilidad del índice en términos absolutos sino en términos de rentabilidad ajustada por riesgo, siendo su objetivo obtener una rentabilidad-riesgo (medido por el ratio de Sharpe) a largo plazo superior a su índice de referencia. No obstante, la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indiciada al mismo. Por tanto, es muy probable que el fondo tenga un comportamiento distinto al del índice de referencia, especialmente en los períodos en que haya movimientos, al alza o a la baja, en la deuda pública a largo plazo de la zona Euro que no incidan de la misma manera en el comportamiento de la bolsa o la deuda corporativa, que son los activos principales, además de la liquidez, en los que invierte el fondo. El fondo, desde inicio, ha obtenido una rentabilidad-riesgo superior que su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo cae un 7% en los últimos doce meses y el número de partícipes se mantiene estable. El fondo cede un 8% en el año mientras el índice de referencia del fondo (Bloomberg Series Euro Govt 7-10 Yr Bond Index) corrige un 17,5%.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) se mantiene en el trimestre en el 0,15% estando dichos gastos reflejados en el valor liquidativo.

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

La sociedad gestora (Cartesio Inversiones, SGIIC, S.A.) sólo gestiona dos estrategias (Cartesio X y Cartesio Y, con sus respectivos fondos réplica en Luxemburgo). Cartesio Y invierte sólo en renta variable y liquidez, mientras que Cartesio X invierte en renta variable, deuda pública, deuda corporativa y liquidez. Cartesio X tiene una volatilidad histórica del 4% frente un 11% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en los primeros nueve meses del 2022 ha sido de -10,6% con una volatilidad del 15,2%, que se compara con una rentabilidad del -8% en Cartesio X con una volatilidad del 7,2%. El peor comportamiento de Cartesio Y se explica por un peso en renta variable de casi tres veces el de Cartesio X, aunque este último ha bajado por su exposición a crédito algo más que por su exposición a renta variable.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre, en la cartera de renta variable, se ha terminado de vender la posición en Thales y se han iniciado posiciones en Acerinox, Jungheinrich y Enel.

Se han incorporado casi veinte emisores nuevos a la cartera de renta fija subiendo el peso de la cartera de crédito del 20% al 47%. Se ha reducido el corto en el bono español del 10% del fondo al 5%.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa de derivados del fondo (Anexo 3.3) refleja la cobertura, que puede ser parcial o total, de las inversiones denominadas en divisa, el riesgo de duración de la cartera de renta fija y la inversión en renta variable a través de opciones y futuros del Eurostoxx 50. A cierre del semestre el fondo mantenía coberturas parciales del riesgo de divisa y de duración, así como futuros vendidos del 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 (7,2%) ha estado por encima de su media histórica (4%). La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (Bloomberg-Barclays Series E Euro Govt 7-10yr Bond Index- Deuda Pública a largo plazo de la zona Euro) ha estado en el 73,5% ligeramente por debajo de su media histórica (83%) y baja respecto al año pasado (108%).

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

El importe 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 calma chicha macroeconómica de prácticamente dos décadas (inflación controlada y tipos con tendencia a la baja siempre) parece que ya no existe. La pandemia, la guerra, una transición energética complicada y la sensación que se cierra una época dorada de globalización suponen muchos cambios a los que el mercado va reaccionando casi a marchas forzadas.

No tenemos la bola de cristal en un momento tan complicado, pero tenemos una visión general que guiará nuestras decisiones. Pensamos que entramos en unos años donde posiblemente vivamos con más inflación de la que nos gustaría y unos tipos de interés más bajos de lo que nos merecemos. Es la única combinación posible para mantener un crecimiento económico razonable que de todas formas es previsible sea inferior a lo visto en la última década. Es un escenario donde la tentación es ser muy pesimista sobre todo y no mirar precios. Es al ver los precios en el mercado y en nuestra cartera (tanto en renta variable como en Crédito) que uno se vuelve más constructivo. Si el mercado sigue corrigiendo, es previsible que vayamos aumentando el nivel de inversión en crédito, en primera instancia, y en renta variable en segundo lugar. El potencial de subida que vemos en la cartera es considerable incluso en un escenario de menos crecimiento económico y de tipos más altos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02207089 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,645 2022-07-08	EUR	0	0,00	100	0,05
ES0L02209093 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,601 2022-09-09	EUR	0	0,00	30.105	15,17
ES0L02210075 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,616 2022-10-07	EUR	5.017	2,64	5.013	2,53
ES0L02211115 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,545 2022-11-11	EUR	15.030	7,90	15.027	7,57
ES0L02302104 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,132 2023-02-10	EUR	100	0,05	100	0,05
ES0L02305123 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2023-05-12	EUR	0	0,00	9.961	5,02
ES0L02309083 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2023-09-08	EUR	9.805	5,15	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		29.952	15,74	60.305	30,39
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK SA 1,312 2049-03-23	EUR	3.492	1,84	3.750	1,89
XS2199369070 - Bonos BANKINTER SA 1,562 2049-07-17	EUR	2.534	1,33	1.916	0,97
ES0865936019 - Bonos BANCA CORPORACION B 1,500 2049-01-20	EUR	1.905	1,00	2.056	1,04
XS2357281174 - Bonos NH HOTELES 2,000 2026-07-02	EUR	2.451	1,29	2.505	1,26
ES0880907003 - Bonos UNICAJA 1,218 2049-11-18	EUR	2.049	1,08	2.305	1,16
ES0380907057 - Bonos UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	2.985	1,57	3.023	1,52
ES0344251006 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 3,750 2025-06	EUR	2.348	1,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.764	9,34	15.555	7,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		47.716	25,08	75.860	38,23
TOTAL RENTA FIJA		47.716	25,08	75.860	38,23
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	940	0,49	1.039	0,52
ES0132105018 - Acciones ACERINNOX SA	EUR	820	0,43	0	0,00
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	1.600	0,84	1.612	0,81
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	2.555	1,34	2.975	1,50
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	2.001	1,05	2.002	1,01
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	1.627	0,86	2.229	1,12
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	1.014	0,53	1.136	0,57
TOTAL RV COTIZADA		10.556	5,55	10.994	5,54
TOTAL RENTA VARIABLE		10.556	5,55	10.994	5,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		58.272	30,62	86.854	43,77
XS1172951508 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,750 2027-04-21	EUR	1.045	0,55	1.124	0,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.045	0,55	1.124	0,57
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE 5,250 2044-09-23	EUR	2.344	1,23	0	0,00
XS1405765659 - Bonos SES SA 5,625 2049-01-29	EUR	1.747	0,92	1.746	0,88
XS0203470157 - Bonos AXA SA 0,274 2049-10-29	EUR	792	0,42	834	0,42
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT SPA 1,937 2049-12-03	EUR	4.032	2,12	4.423	2,23
XS2124979753 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,875 2049-08-	EUR	2.447	1,29	2.558	1,29
XS2193661324 - Bonos BP CAPITAL MARKETS PJ 3,250 2049-06-22	EUR	2.319	1,22	2.360	1,19
XS2228892860 - Bonos GLENCORE PLC 1,125 2028-03-10	EUR	1.940	1,02	0	0,00
XS2242929532 - Bonos ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	2.065	1,09	2.148	1,08
XS2249600771 - Obligaciones UNIPOLO GRUPPO SPA 3,187 2049-10-27	EUR	3.344	1,76	3.785	1,91
XS2256949749 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 3,248 2049-02-24	EUR	2.196	1,15	2.171	1,09
XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	2.768	1,45	2.614	1,32
XS2391790610 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2049-09-27	EUR	3.604	1,89	3.556	1,79
USG7052TAF87 - Bonos PETROFAC LTD 4,875 2026-11-15	USD	2.210	1,16	2.071	1,04
XS2250987356 - Bonos LENZING AG 5,750 2049-12-07	EUR	2.620	1,38	2.731	1,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2342732562 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 3,748 2049-12-28	EUR	2.455	1,29	2.484	1,25
XS2451803063 - Bonos BAYER AG 2,375 2082-03-25	EUR	2.249	1,18	2.269	1,14
XS2027946610 - Bonos AROUNDTOWN SA 2,875 2049-01-12	EUR	1.500	0,79	1.592	0,80
XS1728036366 - Bonos DIRECT LINE INSURANC 2,375 2049-12-07	GBP	1.569	0,82	1.877	0,95
FR0013336534 - Obligaciones CNP ASSURANCES 2,375 2049-06-27	EUR	1.215	0,64	1.360	0,69
XS2439704318 - Bonos SSE PLC 4,000 2049-04-21	EUR	2.725	1,43	2.693	1,36
XS2185997884 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 3,750 2049-06-11	EUR	1.775	0,93	1.804	0,91
XS1640903701 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 2,375 2049-07-04	EUR	2.320	1,22	2.521	1,27
XS2441574089 - Bonos TELEFONAKTIEBOLAGET 1,125 2027-02-08	EUR	1.987	1,04	2.021	1,02
XS2406737036 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 2,374 2049-02	EUR	2.298	1,21	2.331	1,17
XS1713466495 - Bonos LAFARGEHOLCIM LTD 3,000 2049-07-05	EUR	2.267	1,19	2.298	1,16
XS1309436910 - Bonos BHP BILLITON LTD 5,625 2079-10-22	EUR	2.610	1,37	0	0,00
DE000A30VTT8 - Obligaciones ALLIANZ SE 4,597 2038-09-07	EUR	1.445	0,76	0	0,00
FR0012444750 - Bonos CREDIT AGRICOLE ASSR 4,250 2049-01-13	EUR	2.289	1,20	0	0,00
XS1115498260 - Bonos ORANGE SA 5,000 2049-10-01	EUR	2.375	1,25	0	0,00
XS2534785865 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	870	0,46	0	0,00
XS2530444624 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 3,875 2027-09	EUR	868	0,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		67.243	35,34	54.247	27,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		68.287	35,89	55.371	27,90
TOTAL RENTA FIJA		68.287	35,89	55.371	27,90
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	1.020	0,54	1.051	0,53
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.211	0,64	1.359	0,68
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.310	0,69	1.366	0,69
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE SA	EUR	715	0,38	877	0,44
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	1.773	0,93	2.107	1,06
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	2.586	1,36	2.699	1,36
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	0	0,00	962	0,48
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	1.011	0,53	928	0,47
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	1.654	0,87	1.201	0,61
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	1.507	0,79	1.546	0,78
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	1.228	0,65	1.430	0,72
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	1.721	0,90	2.556	1,29
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	671	0,35	1.265	0,64
FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC	EUR	993	0,52	1.414	0,71
GB00BOH2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	793	0,42	899	0,45
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	1.524	0,80	1.624	0,82
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	USD	1.883	0,99	2.132	1,07
NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV	EUR	1.335	0,70	1.374	0,69
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	1.616	0,85	1.804	0,91
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	1.252	0,66	1.720	0,87
MX01P1000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	949	0,50	1.393	0,70
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	1.048	0,55	1.189	0,60
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	1.550	0,81	1.631	0,82
BRCCROACNOR2 - Acciones CCR SA	BRL	1.716	0,90	2.142	1,08
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	845	0,44	0	0,00
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	1.392	0,73	1.289	0,65
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	1.439	0,76	1.484	0,75
DE0006219934 - Acciones JUNGHEINRICH	EUR	756	0,40	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	887	0,47	1.514	0,76
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	1.274	0,67	1.285	0,65
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	1.373	0,72	1.529	0,77
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	2.083	1,09	1.982	1,00
TOTAL RV COTIZADA		41.116	21,61	45.748	23,05
TOTAL RENTA VARIABLE		41.116	21,61	45.748	23,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		109.403	57,49	101.119	50,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		167.675	88,12	187.973	94,72

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)