CARTESIO Y, FI

Nº Registro CNMV: 2909

Informe Trimestral del Primer 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

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	0,18	0,07	0,18	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,50	-0,39	-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	81.636,81	88.324,36
Nº de Partícipes	1.605	1.727
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	193.301	2.367,8217
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	0,05	0,24	0,19	0,05	0,24	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	7,98	7,98	15,44	-2,57	11,16	-6,73	9,96	-4,92	0,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	25-01-2021	-1,63	25-01-2021	-8,81	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,48	01-03-2021	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	10,04	10,04	18,40	13,41	24,48	23,18	6,77	5,06	10,47
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,18	34,23	12,36	13,59	26,13
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,20	0,18	0,12	0,59	0,48	0,25	0,39	0,70
MSCI PAN - EURO (MSPE INDEX)	11,47	11,47	17,54	16,94	26,78	28,26	11,07	12,43	19,66
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,94	8,94	8,91	7,76	7,74	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.

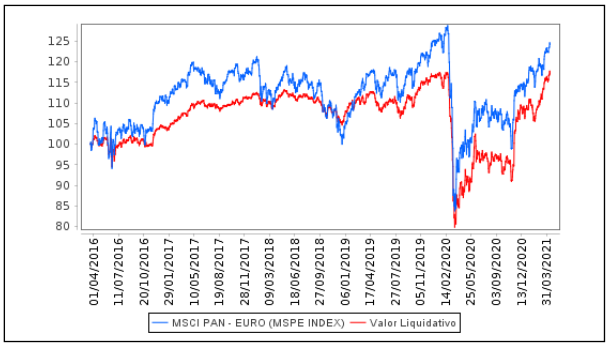
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

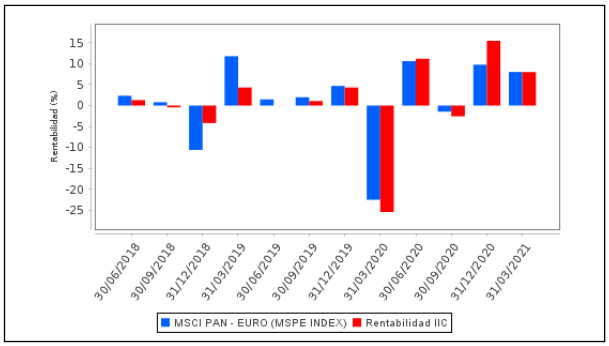
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	209.240	2.545	4
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	190.101	1.658	8
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	399.341	4.203	5,68

*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	171.561	88,75	174.012	89,85
* Cartera interior	38.837	20,09	38.370	19,81
* Cartera exterior	132.741	68,67	135.670	70,05
* Intereses de la cartera de inversión	-16	-0,01	-27	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.093	10,39	17.434	9,00
(+/-) RESTO	1.647	0,85	2.232	1,15
TOTAL PATRIMONIO	193.301	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	178.562	193.679	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,79	-6,17	-7,79	28,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,59	14,25	7,59	-45,87
(+) Rendimientos de gestión	7,90	14,50	7,90	-44,67
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	36,06
+ Dividendos	0,38	0,28	0,38	36,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-75,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,35	14,99	8,35	-43,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,86	-0,71	-0,86	22,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	-0,04	0,05	-255,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,25	-0,31	21,61
- Comisión de gestión	-0,24	-0,19	-0,24	27,37
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-0,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	40,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-2,25
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	10,10
(+) 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)	193.301	193.679	193.301	

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

3. Inversiones financieras

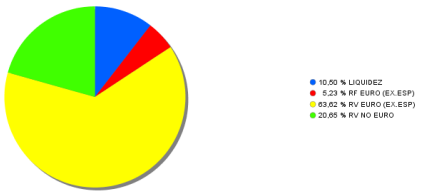
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

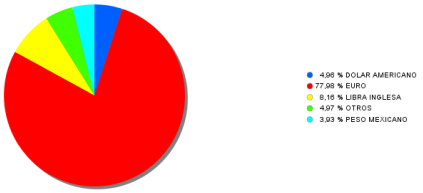
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.036	5,19	10.047	5,19
TOTAL RENTA FIJA	10.036	5,19	10.047	5,19
TOTAL RV COTIZADA	28.801	14,90	28.322	14,62
TOTAL RENTA VARIABLE	28.801	14,90	28.322	14,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38.836	20,09	38.370	19,81
TOTAL RV COTIZADA	132.513	68,55	135.422	69,92
TOTAL RENTA VARIABLE	132.513	68,55	135.422	69,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	132.513	68,55	135.422	69,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	171.349	88,64	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|	33.600	Inversión
Total subyacente renta variable		33600	
TOTAL DERECHOS		33600	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro|BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)|1 000|	1.322	Inversión
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro|BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)|1 000|	1.322	Inversión
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro|EUR/GBP (SUBYACENTE)|1 25000|	3.748	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro|EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)|1 25000|	15.008	Inversión
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro|MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)|5 000|	8.350	Inversión
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro|MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)|5 000|	8.350	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		38100	
TOTAL OBLIGACIONES		38100	

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

h) 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 23.918.338,56 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.
Hace poco más de un año que irrumpió la pandemia en nuestras vidas. El impacto humano ha sido enorme desde muchos puntos de vista: fallecimientos, planes truncados, salud mental, restricciones de todo tipo etcétera. El impacto económico en términos de caída del PIB, paro o impacto en los sectores más afectados ha sido también histórico. Sin embargo, la renta variable europea cierra el trimestre con una subida del 8,8%, más que recuperando la pérdida del 2020 y alcanzando su máximo de febrero 2020. La bolsa americana (65% del MSCI World) está un 25% por encima de su cierre de 2019 y encadena nuevos máximos históricos desde enero. No hay que olvidar que las caídas iniciales de los mercados al inicio de la pandemia fueron superiores al 30%.
La única forma de explicar esta paradoja es aceptar que la pandemia es un fenómeno esencialmente temporal, que no tiene un impacto a largo plazo sobre la productividad o el potencial de crecimiento a largo plazo. Además, los estímulos fiscales y monetarios sin precedentes (varias veces el impulso desplegado durante la crisis financiera) deberían asegurar un rebote rápido tras la pandemia, aparte de suavizar su impacto mientras siga vigente. Básicamente esta es la posición que adoptamos durante los peores momentos de la pandemia y que nos ha ayudado a recuperar la pequeña pérdida del 2020 y que los fondos cierren en máximos históricos al cierre del primer trimestre de este año. Es innegable que las buenas noticias sobre las vacunas a principios de noviembre del 2020 han hecho que la recuperación de los mercados se acelere.
De la misma manera que las expectativas de recuperación económica y de beneficios se han ido consolidando desde noviembre del año pasado, los tipos de interés a largo plazo han repuntado y se empieza a hablar, por primera vez en muchos años, de la posibilidad de un proceso inflacionista sostenido en el tiempo. La deuda pública a largo plazo de la zona euro pierde un 1,6% en el primer trimestre a pesar de que no se esperan subidas en el tipo de intervención durante los próximos años.
Lo descrito anteriormente es el pasado. A futuro creemos que se abre un período donde ser optimista sobre la evolución

de la pandemia o el mercado no es algo especialmente original o que no esté en parte ya descontado. Al mismo tiempo, creemos que las valoraciones están mucho más ajustadas y ya no se puede hablar de un posicionamiento defensivo o pesimista por parte de los inversores. Todo lo contrario.
Creemos que hasta que no se vea la respuesta real de la economía al final de la pandemia, es prematuro pensar que la renta variable pueda corregir con fuerza y lo más probable sea un proceso de consolidación durante los próximos meses. Seguimos viendo divergencias de valoración importantes entre sectores, aunque los sectores más cíclicos ya no están especialmente baratos mientras algunos sectores defensivos, como farmacéuticas o consumo estable, ofrecen valoraciones relativas mucho más interesantes que hace un año.
Creemos que la mejor estrategia es seguir siendo muy disciplinados en cuanto a valoración de las compañías en cartera y seguir acumulando protección a la baja mientras la volatilidad siga a los niveles actuales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Se ha mantenido el nivel de inversión en renta variable en el entorno del 84%, a pesar de que la cartera se ha revalorizado casi un 10% en los tres primeros meses. Se ha comprado protección a través de opciones de venta que protegerían al fondo de forma significativa si el mercado sufre una corrección importante. Por último, se ha seguido una política activa de reducir o vender posiciones en valores donde vemos menos margen de seguridad en cuanto a valoración y se han iniciado posiciones en otros valores con más potencial de subida
Las cinco posiciones que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el trimestre han sido Volkswagen, Repsol, Glencore, Signify y Heidelberg Cement. Las cinco posiciones que han detraído más rentabilidad al fondo en el trimestre has sido: SES Global, Atos, PINFRA, Petrofac y EDF.
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 se mantiene estable en el trimestre y el número de partícipes cae un 7,6%.
El ratio de gastos (ver anexo 2.2) se mantiene en el trimestre en el 0,21%, estando dichos gastos reflejados en el valor liquidativo.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La sociedad gestora (Cartesio Inversiones, SGIIC, S.A.) sólo gestiona dos estrategias (Cartesio X y Cartesio Y, con sus respectivos fondos réplica en Luxemburgo). Cartesio Y invierte sólo en renta variable y liquidez, mientras que Cartesio X invierte en renta variable, deuda pública, deuda corporativa y liquidez. Cartesio X tiene una volatilidad histórica del 3,8% frente un 10,7% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en el primer trimestre del 2021 ha sido del 8% con una volatilidad del 10,1%, que se compara con una rentabilidad del 3,6% en Cartesio X con una volatilidad del 3,8%. La mayor rentabilidad y volatilidad de Cartesio Y en el trimestre se explica por una exposición a renta variable dos veces y media superior.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el primer trimestre de 2021 se han incorporado a la cartera las siguientes posiciones: Total y Unipol. Se han terminado de vender las siguientes posiciones: IAG, Fraport, Continental, ASTM Spa e Informa.
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 de venta 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 el primer trimestre ha estado por debajo de su media histórica y ha bajado respecto al trimestre anterior. La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (MSCI Pan Euro) ha bajado respecto al trimestre anterior y se ha situado por encima de su media histórica.

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

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.

Nuestro escenario base es una consolidación de mercado a los niveles actuales. Pensamos que la rotación hacia los valores más sensibles al ciclo o más castigados en valoración puede seguir, aunque no con la misma intensidad de los dos últimos trimestres, cuando nuestra cartera de renta variable ha subido casi un 50% por ciento más que el índice de referencia. Seguiremos siendo disciplinados en cuanto a asegurarnos que la cartera mantiene un margen de seguridad suficiente en valoración. También es probable que sigamos acumulando protección en la medida que el fondo siga subiendo y la cartera tenga un buen comportamiento.

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	5.020	2,60	5.023	2,59
ES0L02109103 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,537|2021-09-10	EUR	5.016	2,59	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.036	5,19	10.047	5,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.036	5,19	10.047	5,19
TOTAL RENTA FIJA		10.036	5,19	10.047	5,19
ES0142090317 - Acciones|OHL	EUR	707	0,37	690	0,36
ES0168675090 - Acciones|LIBERBANK SA	EUR	5.444	2,82	4.310	2,23
ES0105025003 - Acciones|MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	6.202	3,21	5.106	2,64
ES0105027009 - Acciones|CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	4.754	2,46	3.970	2,05
ES0105229001 - Acciones|PROSEGUR CASH SA	EUR	1.502	0,78	1.547	0,80
ES0177542018 - Acciones|INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	GBP	0	0,00	2.140	1,10
ES0173516115 - Acciones|REPSOL SA	EUR	6.143	3,18	5.830	3,01
ES06735169H8 - Derechos|REPSOL SA	EUR	0	0,00	198	0,10
ES0113900J37 - Acciones|BANCO SANTANDER SA	EUR	4.048	2,09	4.532	2,34
TOTAL RV COTIZADA		28.801	14,90	28.322	14,62
TOTAL RENTA VARIABLE		28.801	14,90	28.322	14,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.836	20,09	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	4.180	2,16	4.576	2,36
DE0008404005 - Acciones|ALLIANZ SE	EUR	4.312	2,23	4.336	2,24
FI0009005987 - Acciones|UPM KYMMENE	EUR	1.913	0,99	2.777	1,43
FR0000051732 - Acciones|ATOS ORIGIN	EUR	5.238	2,71	5.888	3,04
FR0000120271 - Acciones|TOTAL SA	EUR	4.476	2,32	0	0,00
FR0000121329 - Acciones|THALES SA	EUR	4.238	2,19	3.192	1,65
FR0000125486 - Acciones|VINCI SA	EUR	2.043	1,06	1.902	0,98
FR0000130577 - Acciones|PUBLICIS GROUPE SA	EUR	4.324	2,24	4.821	2,49
GB0033986497 - Acciones|ITV PLC	GBP	3.470	1,80	3.405	1,76
LU0088087324 - Acciones|SES SA	EUR	5.063	2,62	5.433	2,81
NL0000009082 - Acciones|KONINKLIJKE KPN NV	EUR	4.108	2,13	5.647	2,92
FR0011476928 - Acciones|GROUPE FNAC	EUR	3.398	1,76	4.327	2,23
JP3463000004 - Acciones|TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	5.085	2,63	4.918	2,54
GB00B0H2K534 - Acciones|PETROFAC LTD	GBP	1.405	0,73	1.929	1,00
US02079K3059 - Acciones|ALPHABET	USD	3.209	1,66	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	3.224	1,67	4.487	2,32
NL0011821392 - Acciones|PHILIPS LIGHTING NV	EUR	6.112	3,16	4.919	2,54
DE0006062144 - Acciones|COVESTRO AG	EUR	4.297	2,22	3.530	1,82
AT000000STR1 - Acciones|STRABAG SE	EUR	3.671	1,90	3.464	1,79
MX01PI000005 - Acciones|PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	4.879	2,52	5.590	2,89
FR0013326246 - Acciones|UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	3.688	1,91	4.028	2,08
DE000A2GS401 - Acciones|SOFTWARE	EUR	4.213	2,18	2.975	1,54
IT0004810054 - Acciones|UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	3.856	1,99	0	0,00
BRCCROACNOR2 - Acciones|CCR SA	BRL	4.362	2,26	3.455	1,78
IT0003027817 - Acciones|IREN SPA	EUR	3.336	1,73	3.122	1,61
IT0004176001 - Acciones|PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	2.640	1,36
MX01IE060002 - Acciones|INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOV	MXN	2.635	1,36	2.835	1,46
PTZON0AM0006 - Acciones|NOS SGPS	EUR	3.309	1,71	2.189	1,13
FR0010208488 - Acciones|ENGIE SA	EUR	2.159	1,12	2.360	1,22
FR0010242511 - Acciones|ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	3.312	1,71	3.089	1,59
US5949181045 - Acciones|MICROSOFT	USD	3.128	1,62	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	7.136	3,69	6.542	3,38
DE0007664039 - Acciones|VOLKSWAGEN AG	EUR	4.600	2,38	4.444	2,29
GB00B24CGK77 - Acciones|RECKITT BENCKISER PLC	GBP	2.525	1,31	2.601	1,34
JE00B4T3BW64 - Acciones|GLENCORE PLC	GBP	5.611	2,90	5.571	2,88
TOTAL RV COTIZADA		132.513	68,55	135.422	69,92
TOTAL RENTA VARIABLE		132.513	68,55	135.422	69,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		132.513	68,55	135.422	69,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		171.349	88,64	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)