

| | | | |
|----------------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------------|
| Gestora | CARTESIO INVERSIONES SGIIC SA | Depositario | BNP PARIBAS SECURITIES SERVICE |
| Grupo Gestora | CARTESIO | Grupo Depositario | BNP PARIBAS SA |
| Auditor | DELOITTE, S.A. | Rating depositario | A+ |

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cartesio.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

RUBEN DARIO, 3 MADRID 28010 Tfno. 91 310 62 40

Correo electrónico Itziar.alvarez@cartesio.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/03/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional
Perfil de riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

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

El fondo sólo puede operar en derivados cotizados.

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Período actual | Período anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de participaciones | 106.719,66 | 100.906,44 |
| Nº de partícipes | 2.443 | 2.337 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | | |
| Inversión Mínima | 6.000,00 Euros | |

¿Distribuye dividendos? No

| Fecha | Patrimonio fin de período (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período |
|----------------------------|--|-----------------------------------|
| Período del informe | 198.448 | 1.859,5303 |
| 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

| Comisión de gestión | | | | | | | |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema imputación |
| Período | | | Acumulada | | | | |
| s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| 0,25 | 0,00 | 0,25 | 0,25 | 0,00 | 0,25 | mixta | al fondo |

| Comisión de depositario | | | | |
|-------------------------|--|-----------|-----------------|------------|
| % efectivamente cobrado | | | Base de cálculo | |
| Período | | Acumulada | | |
| | | 0,03 | 0,03 | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|---|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,58 | 0,30 | 0,58 | 0,42 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,53 | -0,48 | -0,53 | -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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2022 | 4º Trimestre 2021 | 3er Trimestre 2021 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad | -4,84 | -5,39 | 0,58 | | | | | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,05 | 16/06/2022 | -1,68 | 04/03/2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,62 | 13/05/2022 | 1,76 | 09/03/2022 | | |

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

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2022 | 4º Trimestre 2021 | 3er Trimestre 2021 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 7,64 | 6,24 | 8,81 | | | | | | |
| Ibex-35 | 22,36 | 19,48 | 25,15 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,68 | 0,85 | 0,44 | | | | | | |
| BLOOMBERG SERIES EURO GOV'T 7-10YR | 9,25 | 10,66 | 7,60 | | | | | | |
| VaR histórico(iii) | | | | | | | | | |

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

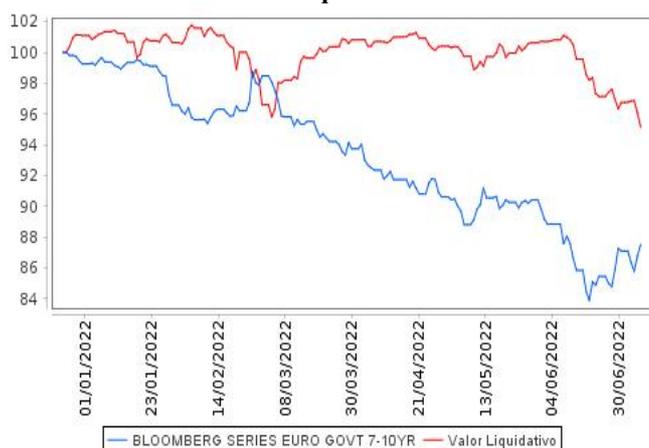
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

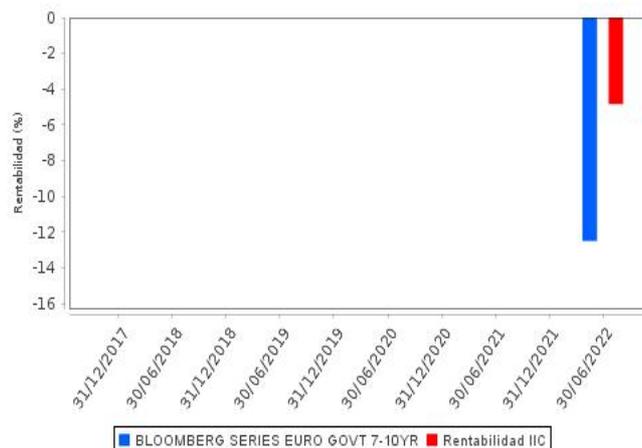
| Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2022 | 4º Trimestre 2021 | 3er Trimestre 2021 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| 0,30 | 0,15 | 0,15 | 0,16 | 0,16 | 0,63 | 0,61 | 0,61 | 0,66 |

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Noviembre de 2021.

B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario | | | |
| Renta Fija Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 201.804 | 2.379 | -4,84 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC de gestión Pasiva(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad semestral media** |
|--|--|-------------------|--------------------------------|
| Global | 196.264 | 1.520 | -3,95 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 398.068 | 3.899 | -4,40 |

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 188.944 | 95,21 | 172.123 | 87,30 |
| * Cartera interior | 86.864 | 43,77 | 89.066 | 45,17 |
| * Cartera exterior | 101.138 | 50,96 | 82.753 | 41,97 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 942 | 0,47 | 304 | 0,15 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 7.440 | 3,75 | 24.927 | 12,64 |
| (+/-) RESTO | 2.065 | 1,04 | 123 | 0,06 |
| TOTAL PATRIMONIO | 198.449 | 100,00 | 197.173 | 100,00 |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 197.173 | 202.217 | 197.173 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | 5,65 | -2,25 | 5,65 | -352,36 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | -5,02 | -0,26 | -5,02 | 1.817,63 |
| (+) Rendimientos de gestión | -4,62 | 0,08 | -4,62 | -5.688,09 |
| + Intereses | 0,57 | 0,40 | 0,57 | 42,33 |
| + Dividendos | 0,96 | 0,37 | 0,96 | 159,22 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | -5,78 | 0,19 | -5,78 | -3.144,21 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | -1,89 | -0,29 | -1,89 | 549,95 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 1,47 | -0,60 | 1,47 | -345,58 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | 0,05 | 0,01 | 0,05 | 284,07 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,40 | -0,34 | -0,40 | 17,20 |
| - Comisión de gestión | -0,25 | -0,23 | -0,25 | 7,30 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,03 | -0,03 | -2,13 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -18,63 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,04 | -0,02 | -51,11 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,10 | -0,04 | -0,10 | 168,34 |
| (+) 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) | 198.448 | 197.173 | 198.448 | |

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

3. Inversiones financieras

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

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0L02201140 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,578 2022-01-14 | EUR | 0 | 0,00 | 30.089 | 15,26 |
| ES0L02202114 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2022-02-11 | EUR | 0 | 0,00 | 1.003 | 0,51 |
| ES0L02203047 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,567 2022-03-04 | EUR | 0 | 0,00 | 5.015 | 2,54 |
| ES0L02204086 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,616 2022-04-08 | EUR | 0 | 0,00 | 15.048 | 7,63 |
| ES0L02205067 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,700 2022-05-06 | EUR | 0 | 0,00 | 10.031 | 5,09 |
| ES0L02207089 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,645 2022-07-08 | EUR | 100 | 0,05 | 100 | 0,05 |
| ES0L02209093 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,601 2022-09-09 | EUR | 30.105 | 15,17 | 0 | 0,00 |
| ES0L02210075 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,616 2022-10-07 | EUR | 5.013 | 2,53 | 0 | 0,00 |
| ES0L02211115 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,545 2022-11-11 | EUR | 15.027 | 7,57 | 0 | 0,00 |
| ES0L02302104 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,132 2023-02-10 | EUR | 100 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| ES0L02305123 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2023-05-12 | EUR | 9.961 | 5,02 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 60.306 | 30,39 | 61.286 | 31,08 |
| ES0840609012 - Bonos CAIXABANK SA 1,312 2049-03-23 | EUR | 3.750 | 1,89 | 4.671 | 2,37 |
| ES0844251001 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 1,750 2049-04 | EUR | 0 | 0,00 | 1.051 | 0,53 |
| XS2199369070 - Bonos BANKINTER SA 1,562 2049-07-17 | EUR | 1.916 | 0,97 | 3.593 | 1,82 |
| ES0865936019 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,500 2049-01-20 | EUR | 2.056 | 1,04 | 0 | 0,00 |
| XS2357281174 - Bonos NH HOTELES 2,000 2026-07-02 | EUR | 2.505 | 1,26 | 2.192 | 1,11 |
| ES0880907003 - Bonos UNICAJA 1,218 2049-11-18 | EUR | 2.305 | 1,16 | 2.981 | 1,51 |
| ES0380907057 - Bonos UNICAJA 4,500 2025-06-30 | EUR | 3.023 | 1,52 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 15.555 | 7,84 | 14.488 | 7,34 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 75.861 | 38,23 | 75.774 | 38,42 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 75.861 | 38,23 | 75.774 | 38,42 |
| ES0142090317 - Acciones OHL | EUR | 1.039 | 0,52 | 1.730 | 0,88 |
| ES0180907000 - Acciones UNICAJA | EUR | 1.612 | 0,81 | 2.304 | 1,17 |
| ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | EUR | 2.975 | 1,50 | 2.812 | 1,43 |
| ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL | EUR | 2.002 | 1,01 | 2.144 | 1,09 |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL SA | EUR | 2.229 | 1,12 | 2.545 | 1,29 |
| ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA | EUR | 1.136 | 0,57 | 1.758 | 0,89 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 10.993 | 5,53 | 13.293 | 6,75 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 10.993 | 5,53 | 13.293 | 6,75 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 86.854 | 43,76 | 89.067 | 45,17 |
| XS1172951508 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,750 2027-04-21 | EUR | 1.124 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 1.124 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| XS1076957700 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,125 2049-12- | USD | 0 | 0,00 | 3.663 | 1,86 |
| US46115HAU14 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2049- | USD | 0 | 0,00 | 3.645 | 1,85 |
| US404280AS86 - Bonos HSBC BANK PLC 3,187 2049-09-17 | USD | 0 | 0,00 | 1.893 | 0,96 |
| XS1405765659 - Bonos SES SA 5,625 2049-01-29 | EUR | 1.746 | 0,88 | 0 | 0,00 |
| XS0203470157 - Bonos AXA SA 0,274 2049-10-29 | EUR | 834 | 0,42 | 933 | 0,47 |
| XS2121441856 - Bonos UNICREDIT SPA 1,937 2049-12-03 | EUR | 4.423 | 2,23 | 6.379 | 3,24 |
| XS2124979753 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,875 2049-08- | EUR | 2.558 | 1,29 | 0 | 0,00 |
| XS2193661324 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22 | EUR | 2.360 | 1,19 | 0 | 0,00 |
| XS2242929532 - Bonos ENI SPA 2,625 2049-01-13 | EUR | 2.148 | 1,08 | 0 | 0,00 |
| XS2249600771 - Obligaciones UNIPOL GRUPPO SPA 3,187 2049-10-27 | EUR | 3.785 | 1,91 | 2.279 | 1,16 |
| XS2256949749 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2049-02-24 | EUR | 2.171 | 1,09 | 0 | 0,00 |
| XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31 | EUR | 2.614 | 1,32 | 2.972 | 1,51 |
| XS2391790610 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2049-09-27 | EUR | 3.556 | 1,79 | 2.455 | 1,25 |
| USG7052TAF87 - Bonos PETROFAC LTD 4,875 2026-11-15 | USD | 2.071 | 1,04 | 2.473 | 1,25 |
| XS2250987356 - Bonos LENZING AG 5,750 2049-12-07 | EUR | 2.731 | 1,38 | 0 | 0,00 |
| XS2342732562 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 3,748 2049-12-28 | EUR | 2.484 | 1,25 | 0 | 0,00 |
| XS2451803063 - Bonos BAYER AG 2,375 2082-03-25 | EUR | 2.269 | 1,14 | 0 | 0,00 |
| XS2027946610 - Bonos AROUNDTOWN SA 2,875 2049-01-12 | EUR | 1.592 | 0,80 | 0 | 0,00 |
| XS1728036366 - Bonos DIRECT LINE INSURANC 2,375 2049-12-07 | GBP | 1.877 | 0,95 | 0 | 0,00 |
| FR0013336534 - Obligaciones CNP ASSURANCES 2,375 2049-06-27 | EUR | 1.360 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| XS2439704318 - Bonos SSE PLC 4,000 2049-04-21 | EUR | 2.693 | 1,36 | 0 | 0,00 |
| XS2185997884 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 3,750 2049-06-11 | EUR | 1.804 | 0,91 | 0 | 0,00 |
| XS1640903701 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 2,375 2049-07-04 | EUR | 2.521 | 1,27 | 0 | 0,00 |
| XS2441574089 - Bonos TELEFONAKTIEBOLAGET 1,125 2027-02-08 | EUR | 2.021 | 1,02 | 0 | 0,00 |
| XS2406737036 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 2,374 2049- | EUR | 2.331 | 1,17 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS1713466495 - Bonos LAFARGEHOLCIM LTD 3,000 2049-07-05 | EUR | 2.298 | 1,16 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 54.247 | 27,34 | 26.692 | 13,55 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 55.371 | 27,91 | 26.692 | 13,55 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 55.371 | 27,91 | 26.692 | 13,55 |
| CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG | CHF | 1.051 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG | EUR | 1.359 | 0,68 | 1.913 | 0,97 |
| DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE | EUR | 1.366 | 0,69 | 1.765 | 0,89 |
| FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE SA | EUR | 877 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN | EUR | 0 | 0,00 | 1.417 | 0,72 |
| FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA | EUR | 2.107 | 1,06 | 2.009 | 1,02 |
| FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE | EUR | 2.699 | 1,36 | 0 | 0,00 |
| FR0000120271 - Acciones TOTAL SA | EUR | 0 | 0,00 | 2.816 | 1,43 |
| FR0000121329 - Acciones THALES SA | EUR | 962 | 0,48 | 1.707 | 0,87 |
| FR0000125486 - Acciones VINCI SA | EUR | 928 | 0,47 | 1.089 | 0,55 |
| FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA | EUR | 1.201 | 0,61 | 2.104 | 1,07 |
| GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC | GBP | 1.546 | 0,78 | 0 | 0,00 |
| GB0033986497 - Acciones ITV PLC | GBP | 1.430 | 0,72 | 1.777 | 0,90 |
| LU0088087324 - Acciones SES SA | EUR | 2.556 | 1,29 | 2.453 | 1,24 |
| NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV | EUR | 1.265 | 0,64 | 1.828 | 0,93 |
| FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC | EUR | 1.414 | 0,71 | 1.596 | 0,81 |
| GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD | GBP | 899 | 0,45 | 946 | 0,48 |
| US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC | USD | 1.624 | 0,82 | 1.989 | 1,01 |
| GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL | USD | 2.132 | 1,07 | 2.130 | 1,08 |
| NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV | EUR | 1.374 | 0,69 | 2.138 | 1,08 |
| DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG | EUR | 1.804 | 0,91 | 1.926 | 0,98 |
| AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE | EUR | 1.720 | 0,87 | 1.690 | 0,86 |
| MX01PI000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA | MXN | 1.393 | 0,70 | 2.280 | 1,16 |
| FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE | EUR | 1.189 | 0,60 | 1.567 | 0,79 |
| DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE | EUR | 0 | 0,00 | 997 | 0,51 |
| IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA | EUR | 1.631 | 0,82 | 2.034 | 1,03 |
| BRCROACNOR2 - Acciones CCR SA | BRL | 2.142 | 1,08 | 1.879 | 0,95 |
| PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS | EUR | 0 | 0,00 | 1.895 | 0,96 |
| FR0010208488 - Acciones ENGIE SA | EUR | 1.289 | 0,65 | 1.686 | 0,86 |
| FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA | EUR | 0 | 0,00 | 1.484 | 0,75 |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP | USD | 1.484 | 0,75 | 1.969 | 1,00 |
| DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA | EUR | 1.514 | 0,76 | 2.439 | 1,24 |
| DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG | EUR | 1.285 | 0,65 | 1.985 | 1,01 |
| DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG | EUR | 1.529 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC | GBP | 1.982 | 1,00 | 2.399 | 1,22 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 45.752 | 23,05 | 55.907 | 28,37 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 45.752 | 23,05 | 55.907 | 28,37 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 101.123 | 50,96 | 82.599 | 41,92 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 187.977 | 94,72 | 171.666 | 87,09 |

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

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

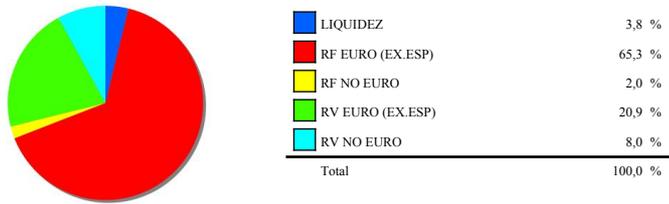
Duración en Años



Sector Económico



Area Geográfica y por activos



Divisas



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

| | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|--------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,1% 30/04/31 | Venta Futuro BONOS Y OBLIG DEL | 14.670 | Cobertura |
| Total subyacente renta fija | | 14.670 | |
| DJ EURO STOXX | Venta Futuro DJ EURO STOXX 10 | 8.849 | Cobertura |
| Total subyacente renta variable | | 8.849 | |
| BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) | Venta Futuro BRL/USD SPOT | 1.261 | Cobertura |
| BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) | Venta Futuro BRL/USD SPOT | 1.261 | Cobertura |
| EUR/GBP (SUBYACENTE) | Compra Futuro EUR/GBP | 1.884 | Cobertura |
| EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) | Compra Futuro EUR/USD SPOT | 6.286 | Cobertura |
| MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) | Venta Futuro MXN/USD SPOT | 1.864 | Cobertura |
| MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) | Venta Futuro MXN/USD SPOT | 1.864 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 14.420 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 37.939 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%). | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento. | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV). | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente. | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | X | |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas. | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas. En el periodo de referencia se han producido compraventa de divisas por importe total de 5.596.155,68 euros. Así mismo se han realizado operaciones de compraventa de títulos de renta fija en las que la contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario (BNP Paribas Broker) por importe nominal de 6.400.000,00 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2022 ha sido muy difícil en los mercados financieros. Tanto la renta variable como la renta fija (crédito y deuda pública) arrojan pérdidas de doble dígito. Para una cartera mixta tradicional (60% renta variable, 40% renta fija), la pérdida alcanza un 12% en Europa y 16% en Estados Unidos. El peor semestre en muchas décadas que, si tenemos en cuenta la mayor inflación también en décadas, es posible que sea histórico en términos de pérdida de poder adquisitivo para un inversor. La razón de ese mal comienzo se explica por una subida fuerte en las expectativas de inflación y tipos, al mismo tiempo de unas menores expectativas de crecimiento económico. La guerra de Ucrania ha sido el detonante de la estanflación, que nunca es una buena noticia.

Afrontábamos el inicio de este año con una cartera que pensábamos estaba muy infravalorada y castigada por un mercado obsesionado por historias de crecimiento a cualquier precio. Una cartera que se defendería bien en un escenario de recuperación económica, mayor inflación y subidas de tipos de interés. La guerra de Ucrania ha supuesto un shock de oferta que ha supuesto mayor inflación y un temor cada vez más palpable a una recesión.

La intensa subida de los precios de la energía y de alimentos, supone un golpe a la renta disponible. Sin embargo, deberíamos pensar que en algún momento los precios de las materias primas se normalizarán, que el desempleo está en mínimos y que los tipos de interés reales siguen siendo negativos. Somos más optimistas que el mercado sobre el crecimiento económico y pensamos que los tipos de interés siguen bajos y pueden seguir subiendo. El mercado de renta variable está poniendo en precio una recesión, penalizando en exceso a los sectores más cíclicos y en las últimas semanas también a sectores como el petrolero que era de los pocos con una evolución positiva en lo que va de año.

La renta variable se enfrenta a un nivel de pesimismo y caídas desde máximos (porcentaje de valores que han caído más de un 20% desde máximos) similar a lo que vimos en el COVID o la crisis del Euro. Pero no hay que olvidar que es en los mercados bajistas donde surgen las mejores oportunidades de inversión a medio plazo.

Los bancos centrales han pasado a la acción tras subestimar la intensidad y permanencia en el tiempo de las presiones inflacionistas. Esto ha supuesto caídas en la deuda pública a largo plazo superiores al 12%, al mismo tiempo los diferenciales de crédito se han ampliado a niveles no vistos desde 2012. Creemos que hay muy buenas oportunidades en crédito corporativo, probablemente como reflejo de los temores de una recesión que, sin embargo, el sector empresarial afronta con una cobertura de intereses y márgenes en máximos y el sector bancario con una posición muy fuerte de capital.

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 37% 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 50% de la cartera tiene grado de inversión. El rendimiento a vencimiento es del 7,3% y casi del 9% si el emisor amortizase en la primera ventana de amortización que es el escenario al que asignamos mayor probabilidad. Hemos reducido la cobertura (posición corta sobre el bono español) del 10% del fondo al 7% y la duración de la cartera (neto de la cobertura del bono) está por debajo de 2 años.

El 70% de la caída del fondo en el semestre es atribuible a la cartera de renta fija que baja un 11,7%. El restante 30% es atribuible a la cartera de renta variable que baja un 4,4%.

La mayor aportación positiva en rentabilidad al fondo ha sido el corto del bono español (que ha caído un 17,5%). Esta posición corta ha aportado más de un punto y medio porcentual de rentabilidad al fondo. En renta variable, las cinco posiciones que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el primer semestre han sido: Thales, Repsol, CCR, SES Global y Total. Las cinco posiciones que han detruido más rentabilidad al fondo en el semestre han sido: Covestro, OHL, ITV, Atos y FNAC.

En renta variable la reducción neta del nivel de inversión se ha llevado a cabo sobre todo mediante venta de futuros del Eurostoxx 50. Durante el semestre, en renta variable, han salido de la cartera EDF, ATOS, Software AG y NOS. Se han iniciado posiciones en Rio Tinto, Credit Agricole, Novartis y Bayer. Se ha reducido posición obteniendo buenas plusvalías en valores que habían tenido un comportamiento excepcional como Glencore, Repsol o Thales.

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 periodos 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo se mantiene estable en el primer semestre y el número de partícipes sube un 5%. El fondo cede un 4,9% en el año mientras el índice de referencia del fondo (Bloomberg Series Euro Govt 7-10 Yr Bond Index) corrige un 12,5%.

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 3,9% frente un 10,9% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en el primer semestre del 2022 ha sido de -4% con una volatilidad del 15,7%, que se compara con una rentabilidad del -4,9% en Cartesio X con una volatilidad del 7,6%. La menor rentabilidad de Cartesio X se explica porque la cartera de renta fija ha caído un 11,7% (con un peso promedio en el semestre del 27%), mientras la cartera de renta variable (peso promedio del 25% en Cartesio X y del 79% en Cartesio Y) ha caído solo un 4,4%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han incorporado casi veinte emisores nuevos a la cartera de renta fija subiendo el peso de la cartera de crédito del 20% al 37%. Se ha reducido el corto en el bono español del 10% del fondo al 7%. Durante el semestre han salido de la cartera EDF, Atos, Software AG y NOS. Se han iniciado posiciones en Rio Tinto, Credit Agricole, Novartis y Bayer. Se ha realizado algo de plusvalías en valores con un comportamiento excepcional como Glencore, Repsol o Thales.

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 el primer semestre (7,6%) ha estado por encima de su media histórica (3,9%). 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 81,7%) ligeramente por debajo de su media histórica (84,4%) y baja respecto al año pasado (108,3%).

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 tipos más altos.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable

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

No aplicable