

Gestora	CARTESIO INVERSIONES SGIIC SA	Depositario	BNP P.SECURITIES SERVICES
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

Correo electrónico

alicia.perez@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

Revalorización del capital en términos reales a largo plazo. Intenta superar la relación rentabilidad/riesgo del índice MSCI Pan Euro (Bolsa Europea). Disposición a renunciar a rentabilidad en el intento de ofrecer una protección adecuada al capital. Flexibilidad total en la distribución de activos.

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	111.962,37	110.886,09
Nº de partícipes	2.195	2.119
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	248.128	2.216,1733
2016	223.474	2.097,2496
2015	234.032	2.078,3867
2014	196.267	1.934,9889

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		
0,19	0,02	0,21	0,56	0,40	0,96	mixta	al fondo

Comisión de depositario								
% efectivamente cobrado						Base de cálculo		
Período		Acumulada						
		0,02	0,06				patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,27	0,29	0,70	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	5,67	0,24	1,77	3,59	2,35	0,91	7,41	4,37	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	28/07/2017	-0,72	17/05/2017	-4,34	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,49	14/08/2017	0,95	24/04/2017	2,06	18/12/2014

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,77	3,46	4,20	3,61	5,27	10,47	10,69	9,47	
Ibex-35	12,47	12,08	13,76	11,46	14,65	26,13	22,26	18,73	
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,10	0,39	0,15	0,37	0,70	0,24	0,50	
MSCI PAN - EURO (MSPE INDEX)	116,39	9,58	8,56	201,72	10,31	19,66	20,73	13,43	
VaR histórico(iii)	4,16	4,16	4,25	4,37	4,52	4,52	4,41	3,48	

(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 períodos 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)

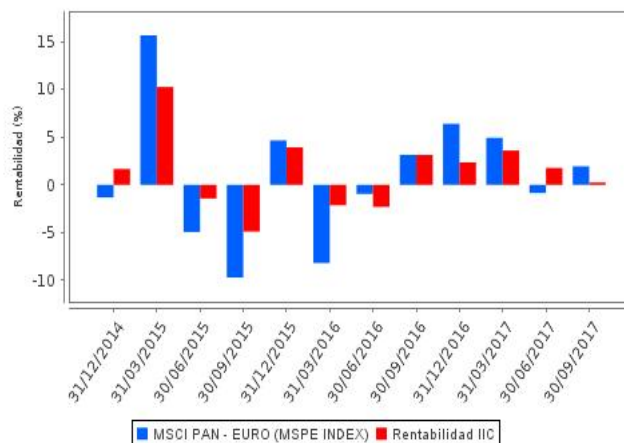
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,67	0,23	0,22	0,22	0,22	0,86	0,84	0,84	0,84

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 trimestral de los últimos 3 años



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 trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
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	460.562	4.164	0,48
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
Global	246.333	2.156	0,24
Total fondos	706.895	6.320	0,40

* 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	199.222	80,29	190.778	77,82
* Cartera interior	117.665	47,42	106.912	43,61
* Cartera exterior	81.632	32,90	83.955	34,24
* Intereses de la cartera de inversión	-75	-0,03	-89	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	48.934	19,72	51.953	21,19
(+/-) RESTO	-27	-0,01	2.432	0,99
TOTAL PATRIMONIO	248.129	100,00	245.163	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)	245.163	233.807	223.474	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,96	3,01	4,96	-67,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,24	1,72	5,39	-85,67
(+) Rendimientos de gestión	0,50	2,15	6,64	-76,13
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,06	40,73
+ Dividendos	0,15	0,66	1,10	-76,25
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,03	1.234,04
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,25	1,47	5,49	-82,67
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,21	0,13	0,33	63,43
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,07	-0,09	-0,19	-15,66
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,43	-1,25	-38,04
- Comisión de gestión	-0,21	-0,32	-0,97	-32,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	3,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,05	33,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,91
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,08	-0,17	-83,75
(+) 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)	248.128	245.163	248.128	

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

3. Inversiones financieras

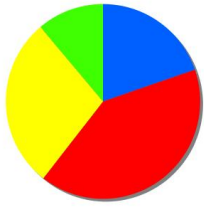
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01709150 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,241 2017-09-15	EUR	0	0,00	20.049	8,18
ES0L01709150 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,239 2017-09-15	EUR	0	0,00	22.053	9,00
ES0L01802161 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,296 2018-02-16	EUR	10.035	4,04	10.034	4,09
ES0L01805115 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,329 2018-05-11	EUR	31.111	12,54	31.113	12,69
ES0L01806154 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,372 2018-06-15	EUR	5.018	2,02	5.019	2,05
ES0L01804068 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,401 2018-04-06	EUR	13.031	5,25	0	0,00
ES0L01808176 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,373 2018-08-17	EUR	21.070	8,49	0	0,00
ES0L01807137 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,372 2018-07-13	EUR	21.063	8,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		101.328	40,83	88.268	36,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101.328	40,83	88.268	36,01
TOTAL RENTA FIJA		101.328	40,83	88.268	36,01
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES	EUR	2.130	0,86	2.928	1,19
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	2.215	0,89	2.276	0,93
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	1.539	0,62	2.549	1,04
ES0105019006 - Acciones HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	2.447	0,99	3.033	1,24
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	3.941	1,59	4.427	1,81
ES0105058004 - Acciones SAETA YIELD SA	EUR	2.050	0,83	1.709	0,70
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	2.014	0,81	1.723	0,70
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		16.336	6,59	18.645	7,61
TOTAL RENTA VARIABLE		16.336	6,59	18.645	7,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		117.664	47,42	106.913	43,62
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	3.109	1,25	3.493	1,42
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	4.145	1,67	3.647	1,49
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	1.140	0,46	1.125	0,46
DK0010244508 - Acciones AP.MOLLER-MAERSK A.S.	DKK	1.503	0,61	0	0,00
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	0	0,00	1.097	0,45
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	3.386	1,36	3.147	1,28
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	4.492	1,81	4.965	2,03
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	2.775	1,12	2.067	0,84
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	2.575	1,04	3.552	1,45
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	3.941	1,59	4.727	1,93
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	3.432	1,38	4.289	1,75
SE0000108656 - Acciones ERICSSON LM B	SEK	2.160	0,87	2.469	1,01
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	4.066	1,64	3.694	1,51
US3825501014 - Acciones GOODYEAR TIRE & RUBBER	USD	3.082	1,24	3.060	1,25
GB00B6YTLS95 - Acciones STAGECOACH GROUP PLC	GBP	2.836	1,14	3.108	1,27
IT0001157020 - Acciones ERG SPA (SAN QUIRICO SPA)	EUR	1.960	0,79	1.786	0,73
DK0060228559 - Acciones TDC A/S	DKK	2.937	1,18	3.407	1,39
DE0007493991 - Acciones STROEER SE	EUR	3.573	1,44	2.809	1,15
FR0010667147 - Acciones COFACE SA	EUR	0	0,00	1.659	0,68
MX01OH010006 - Acciones OHL MEXICO SAB DE CV	MXN	0	0,00	1.074	0,44
NL0011821392 - Acciones PHILIPS LIGHTING NV	EUR	2.973	1,20	1.616	0,66
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	1.638	0,66	1.554	0,63
US4103451021 - Acciones HANESBRANDS INC	USD	0	0,00	3.243	1,32
IT0001389631 - Acciones BENI STABILI SPA SIIQ	EUR	2.467	0,99	2.124	0,87
IE00BD1RP616 - Acciones BANK OF IRELAND GROUP PLC	EUR	2.456	0,99	0	0,00
SE0007640156 - Acciones SCANDIC HOTELS GROUP AB	SEK	1.493	0,60	0	0,00
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	3.001	1,21	2.704	1,10
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	GBP	2.411	0,97	2.906	1,19
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	2.175	0,88	2.205	0,90
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	2.908	1,17	3.468	1,41
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	2.261	0,91	2.086	0,85
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	3.657	1,47	3.982	1,62
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	3.017	1,22	2.915	1,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		81.569	32,86	83.978	34,27
TOTAL RENTA VARIABLE		81.569	32,86	83.978	34,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		81.569	32,86	83.978	34,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		199.233	80,28	190.891	77,89

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

Area Geográfica y por activos



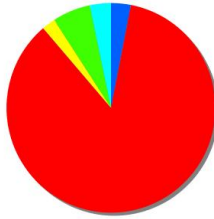
LIQUIDEZ	19,7 %
RF EURO (EX.ESP)	40,8 %
RV EURO (EX.ESP)	28,3 %
RV NO EURO	11,1 %
<hr/>	
Total	100,0 %

Sector Económico



ENERGIA	4,5 %
LIQUIDEZ	19,7 %
OTROS	30,0 %
RENTA FIJA	40,8 %
TELECOMUNICACIONES	5,0 %
<hr/>	
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR AMERICANO	3,1 %
EURO	85,7 %
FRANCO SUIZO	2,1 %
LIBRA INGLESA	5,9 %
OTROS	3,3 %
<hr/>	
Total	100,0 %

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
EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/CHF SPOT	3.733	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP	11.289	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	4.396	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		19.418	
TOTAL OBLIGACIONES		19.418	

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 y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cartesio Y sube un 0,24% en el tercer trimestre del 2017 con una volatilidad del 3,5% y acumula en el año una rentabilidad del 5,7% con una volatilidad del 3,8%. La renta variable Pan Europea (índice MSCI Pan Euro) ha subido en el mismo trimestre un 1,94% con una volatilidad del 9,7% y acumula en el año una rentabilidad del 6% con una volatilidad del 8,8%.

Desde su inicio (31 de marzo de 2004), Cartesio Y ha obtenido una rentabilidad del 121,4% (6,06% anual) con una volatilidad del 9,8%, mientras el índice MSCI Pan Euro ha subido un 48,4% (138,6% con dividendos), con una volatilidad del 19,2%. El ratio de Sharpe desde el inicio del fondo ha sido de 0,47 frente al 0,27 de su índice de referencia, obteniendo por tanto una mejor rentabilidad-riesgo.

En el trimestre, la rentabilidad de las letras a corto plazo de la zona Euro (Merryl Lynch Euro Gov Bill Index) ha sido del -0,11% y -0,36% acumulado en el año.

La volatilidad del fondo en el tercer trimestre ha estado por debajo de su media histórica (9,8%) 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 debajo de su media histórica.

El fondo utiliza un índice como 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 se compara en rentabilidad y riesgo contra el 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.

La bolsa europea recupera en septiembre gran parte de las pérdidas desde los máximos de mayo y vuelve a la parte alta del rango de los últimos meses. En general los mercados, tanto la renta variable como la deuda corporativa, están en mínimos de volatilidad históricos y cerca de máximos. La economía global sigue recuperándose. Parece que ya no hay miedos ni a posibles desaceleraciones, ni a la inflación ni al final de las políticas de expansión monetaria de los bancos centrales de los últimos años. Puede que las cosas vayan aún mejor en el futuro, pero está claro que no podemos hablar ni de expectativas bajas, ni de miedos ni, por supuesto, de valoraciones especialmente atractivas.

El escenario descrito con anterioridad, unido a una rentabilidad obtenida por el fondo en lo que va de año implica que mantenemos un nivel de inversión en renta variable del 40% (42% al final de Junio) que consideramos suficientemente defensivo.

La cartera no ha tenido un buen comportamiento relativo en el trimestre, aunque la rentabilidad ha sido positiva en términos absolutos. En el trimestre los cinco valores que más han contribuido (ponderando el peso en el fondo y la evolución de la acción) a la rentabilidad del fondo han sido Continental, Royal Dutch Shell, Beni Stabili, Engie and Prysmian. Los cinco valores que más han restado han sido Almirall, Ericsson, Publicis, Ryanair and Goodyear.

Durante el tercer trimestre se han terminado de vender las posiciones en Atos, Coface, OHL México y Hanesbrands. Se han iniciado posiciones en AP Moller Maersk, Bank of Ireland y Scandic Hotels.

La prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años respecto a la alemana ha subido de 103 puntos a 113.

La operativa de derivados del fondo (Anexo 3.3) refleja la cobertura, que puede ser parcial o total, de las inversiones denominadas en divisas y de la inversión en bolsa a través de opciones y futuros del Eurostoxx 50. A cierre del trimestre, el fondo mantenía coberturas parciales del riesgo de divisas y ninguna posición en derivados del Eurostoxx 50.

El fondo ha subido un 1,6% en patrimonio en el trimestre y 3,6% en número de partícipes.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) es de 0,23% en el trimestre (0,67% acumulado en el año), estando dichos gastos reflejados en el valor liquidativo. Estos gastos no incluyen los costes de transacción por la compra venta de valores. La comisión de gestión sobre resultados (0,4% del patrimonio medio en los primeros nueve meses), está reflejada en el valor liquidativo y en el anexo 2.1.

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 bolsa y liquidez, mientras que Cartesio X invierte en bolsa, deuda pública, deuda corporativa y liquidez. Cartesio X tiene una volatilidad histórica del 3,2% frente un 9,8% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en el trimestre del 0,24% con una volatilidad del 3,5% se compara con una rentabilidad positiva del 0,48% en Cartesio X con una volatilidad del 1,4%. Esto es debido a que la cartera de renta fija de Cartesio X ha aportado más rentabilidad que la cartera de renta variable en ambos fondos.

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.