

| | | | |
|----------------------|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 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 | 107.621,36 | 106.555,83 |
| Nº de partícipes | 2.061 | 2.115 |
| 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 | 233.807 | 2.172,4946 |
| 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 | | |
| 0,18 | 0,27 | 0,45 | 0,18 | 0,27 | 0,45 | mixta | al fondo |

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

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,13 | 0,23 | 0,13 | 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 | 4º Trimestre 2016 | 3er Trimestre 2016 | 2º Trimestre 2016 | 2016 | 2015 | 2014 | 2012 |
| Rentabilidad | 3,59 | 3,59 | 2,35 | 3,13 | -2,31 | 0,91 | 7,41 | 4,37 | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,43 | 30/01/2017 | -0,43 | 30/01/2017 | -4,34 | 24/06/2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,53 | 02/01/2017 | 0,53 | 02/01/2017 | 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 | 4º Trimestre 2016 | 3er Trimestre 2016 | 2º Trimestre 2016 | 2016 | 2015 | 2014 | 2012 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,61 | 3,61 | 5,27 | 7,39 | 13,75 | 10,47 | 10,69 | 9,47 | |
| Ibex-35 | 11,46 | 11,46 | 14,65 | 18,05 | 35,15 | 26,13 | 22,26 | 18,73 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,15 | 0,15 | 0,37 | 1,18 | 0,44 | 0,70 | 0,24 | 0,50 | |
| MSCI PAN - EURO (MSPE INDEX) | 201,72 | 201,72 | 10,31 | 12,86 | 24,69 | 19,66 | 20,73 | 13,43 | |
| VaR histórico(iii) | 4,37 | 4,37 | 4,52 | 4,56 | 4,75 | 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.

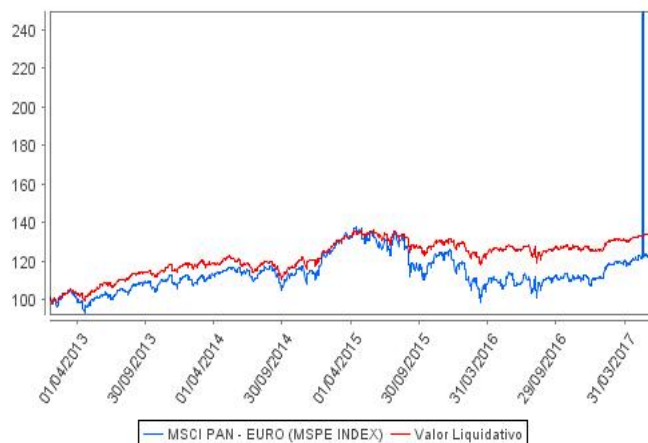
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

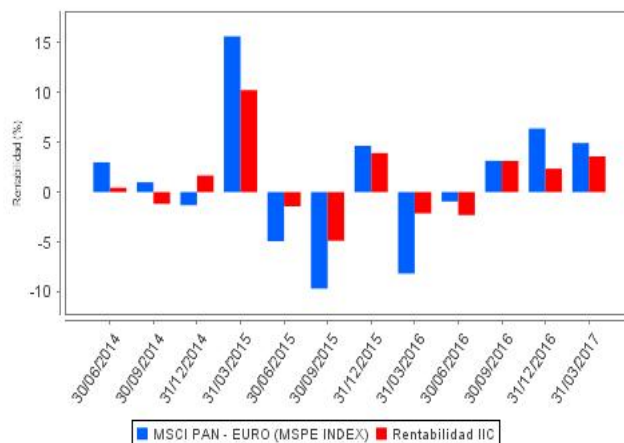
| Acumulado 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2016 | 3er Trimestre 2016 | 2º Trimestre 2016 | 2016 | 2015 | 2014 | 2012 |
| 0,22 | 0,22 | 0,22 | 0,22 | 0,21 | 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 | 420.711 | 3.834 | 1,51 |
| 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 | 227.874 | 2.092 | 3,59 |
| Total fondos | 648.586 | 5.926 | 2,24 |

* 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 | 198.681 | 84,98 | 181.287 | 81,12 |
| * Cartera interior | 109.480 | 46,82 | 92.417 | 41,35 |
| * Cartera exterior | 89.254 | 38,17 | 88.893 | 39,78 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -53 | -0,02 | -23 | -0,01 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 35.303 | 15,10 | 40.632 | 18,18 |
| (+/-) RESTO | -177 | -0,08 | 1.555 | 0,70 |
| TOTAL PATRIMONIO | 233.807 | 100,00 | 223.474 | 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) | 223.474 | 222.682 | 223.474 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | 0,97 | -1,97 | 0,97 | -151,29 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 3,56 | 2,34 | 3,56 | 58,92 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,13 | 2,63 | 4,13 | 64,00 |
| + Intereses | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 54,80 |
| + Dividendos | 0,30 | 0,27 | 0,30 | 17,00 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,03 | 0,01 | -0,03 | -503,28 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,92 | 2,62 | 3,92 | 55,70 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,02 | -0,35 | -0,02 | -94,13 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | -0,03 | 0,09 | -0,03 | -130,00 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,57 | -0,29 | -0,57 | 104,87 |
| - Comisión de gestión | -0,45 | -0,24 | -0,45 | 94,40 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 2,17 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 8,43 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4,29 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,08 | -0,01 | -0,08 | 626,77 |
| (+) 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) | 233.807 | 223.474 | 233.807 | |

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

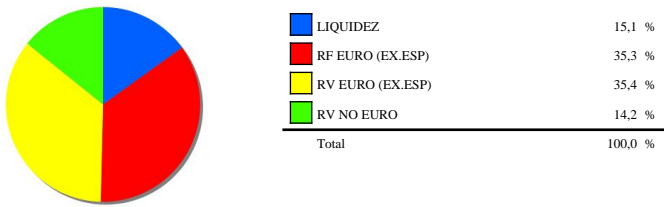
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0L01702171 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2017-02-17 | EUR | 0 | 0,00 | 4.005 | 1,79 |
| ES0L01705125 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,195 2017-05-12 | EUR | 2.506 | 1,07 | 2.508 | 1,12 |
| ES0L01705125 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,061 2017-05-12 | EUR | 28.020 | 11,98 | 28.056 | 12,55 |
| ES0L01709150 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,241 2017-09-15 | EUR | 20.050 | 8,58 | 20.059 | 8,98 |
| ES0L01709150 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,239 2017-09-15 | EUR | 22.055 | 9,43 | 22.065 | 9,87 |
| ES0L01802161 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,296 2018-02-16 | EUR | 10.030 | 4,29 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 82.661 | 35,35 | 76.693 | 34,31 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 82.661 | 35,35 | 76.693 | 34,31 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 82.661 | 35,35 | 76.693 | 34,31 |
| ES0161560018 - Acciones NH HOTELES | EUR | 3.470 | 1,48 | 0 | 0,00 |
| ES0142090317 - Acciones OHL | EUR | 2.728 | 1,17 | 1.698 | 0,76 |
| ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL | EUR | 2.720 | 1,16 | 2.638 | 1,18 |
| ES0105019006 - Acciones HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS | EUR | 5.308 | 2,27 | 4.272 | 1,91 |
| ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | EUR | 4.823 | 2,06 | 7.115 | 3,18 |
| ES0105058004 - Acciones SAETA YIELD SA | EUR | 598 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA | EUR | 1.051 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA | EUR | 3.081 | 1,32 | 0 | 0,00 |
| ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA | EUR | 3.041 | 1,30 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 26.820 | 11,47 | 15.723 | 7,03 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 26.820 | 11,47 | 15.723 | 7,03 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 109.481 | 46,82 | 92.416 | 41,34 |
| GB00B033F229 - Acciones CENTRICA PLC | GBP | 0 | 0,00 | 2.180 | 0,98 |
| CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R | CHF | 3.886 | 1,66 | 4.416 | 1,98 |
| DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL | EUR | 2.980 | 1,27 | 2.131 | 0,95 |
| DE0007164600 - Acciones SAP SE | EUR | 2.263 | 0,97 | 2.600 | 1,16 |
| DK0010244508 - Acciones AP.MOLLER-MAERSK A.S. | DKK | 0 | 0,00 | 2.639 | 1,18 |
| FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN | EUR | 3.157 | 1,35 | 2.729 | 1,22 |
| FR0000120578 - Acciones SANOFI | EUR | 2.334 | 1,00 | 4.197 | 1,88 |
| FR0000125486 - Acciones VINCI SA | EUR | 4.451 | 1,90 | 4.310 | 1,93 |
| FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP | EUR | 4.980 | 2,13 | 4.983 | 2,23 |
| IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR | EUR | 3.701 | 1,58 | 3.696 | 1,65 |
| IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA | EUR | 4.932 | 2,11 | 4.645 | 2,08 |
| NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV | EUR | 5.989 | 2,56 | 4.900 | 2,19 |
| SE0000107419 - Acciones INVESTOR B | SEK | 3.019 | 1,29 | 2.719 | 1,22 |
| SE0000108656 - Acciones ERICSSON LM B | SEK | 1.721 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS | EUR | 3.914 | 1,67 | 3.209 | 1,44 |
| GB0001411924 - Acciones SKY PLC | GBP | 1.583 | 0,68 | 3.344 | 1,50 |
| US3825501014 - Acciones GOODYEAR TIRE & RUBBER | USD | 2.027 | 0,87 | 0 | 0,00 |
| GB00B6YTLS95 - Acciones STAGECOACH GROUP PLC | GBP | 3.594 | 1,54 | 3.705 | 1,66 |
| DK0060228559 - Acciones TDC A/S | DKK | 3.719 | 1,59 | 4.423 | 1,98 |
| DE0007493991 - Acciones STROEER SE | EUR | 1.756 | 0,75 | 0 | 0,00 |
| FR0010667147 - Acciones COFACE SA | EUR | 3.765 | 1,61 | 3.113 | 1,39 |
| IT0000076502 - Acciones DANIELI | EUR | 0 | 0,00 | 979 | 0,44 |
| FR0012789949 - Acciones EUROPCAR GROUPE SA | EUR | 2.669 | 1,14 | 2.663 | 1,19 |
| CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZUERICH AG | CHF | 0 | 0,00 | 1.671 | 0,75 |
| MX010H010006 - Acciones OHL MEXICO SAB DE CV | MXN | 3.649 | 1,56 | 752 | 0,34 |
| NL0011821392 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV | EUR | 1.341 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| US4103451021 - Acciones HANESBRANDS INC | USD | 2.338 | 1,00 | 0 | 0,00 |
| ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR | GBP | 3.740 | 1,60 | 3.809 | 1,70 |
| IT0000076486 - Acciones DANIELI | EUR | 0 | 0,00 | 1.675 | 0,75 |
| FR0000121261 - Acciones MICHELIN (CGDE) | EUR | 0 | 0,00 | 2.854 | 1,28 |
| FR0010208488 - Acciones ENGIE SA | EUR | 3.485 | 1,49 | 3.180 | 1,42 |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT | USD | 4.079 | 1,74 | 3.662 | 1,64 |
| DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG | EUR | 2.986 | 1,28 | 3.715 | 1,66 |
| FR0010221234 - Acciones EUTELSAT | EUR | 1.256 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 89.314 | 38,19 | 88.899 | 39,79 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 89.314 | 38,19 | 88.899 | 39,79 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 89.314 | 38,19 | 88.899 | 39,79 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 198.795 | 85,01 | 181.315 | 81,13 |

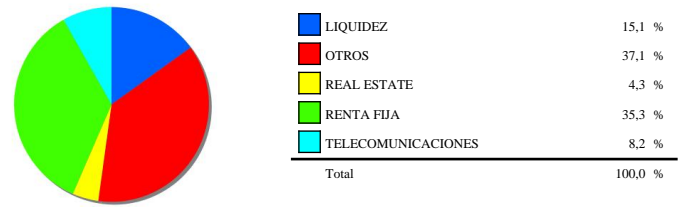
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

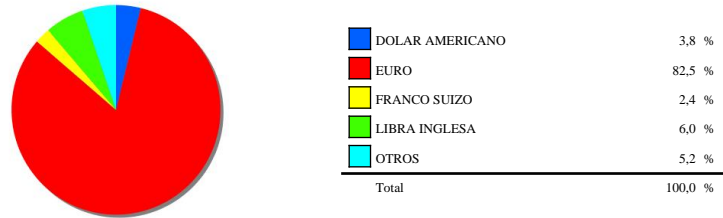
Area Geográfica y por activos



Sector Económico



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 |
|--|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE) | Compra Futuro EUR/CHF SPOT | 9.384 | Cobertura |
| EUR/GBP (SUBYACENTE) | Compra Futuro EUR/GBP | 11.291 | Cobertura |
| EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) | Compra Futuro EUR/USD SPOT | 4.400 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 25.075 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 25.075 | |

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

h) 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 ha subido un 3,6% en el primer trimestre del 2017 con una volatilidad del 3,6%. La renta variable Pan Europea (Índice MSCI Pan Euro) ha subido en el mismo trimestre un 4,9% con una volatilidad del 8,3%.

Desde su inicio (31 de marzo 2004), Cartesio Y ha obtenido una rentabilidad del 117,1% (6,1% anual) con una volatilidad del 9,9% mientras el índice MSCI Pan Euro ha subido un 46,8% (131,3% con dividendos; 6,7% anual) con una volatilidad del 19,2%. El ratio de Sharpe desde el inicio del fondo ha sido de 0,46 frente a 0,26 para su índice de referencia obteniendo, por tanto, una mejor rentabilidad-riesgo.

En el primer trimestre la rentabilidad de las letras a corto plazo de la zona Euro (Merryl Lynch Euro Gov Bill Index) ha sido de -0,2%.

La volatilidad del fondo en el primer trimestre ha estado por debajo de su media histórica (9,9%). Su volatilidad relativa respecto a su índice de referencia (MSCI Pan Euro) ha bajado respecto al trimestre anterior y se sitúa por debajo de la obtenida desde su inicio.

Si bien el fondo usa un índice como referencia a la hora de contextualizar su comportamiento, 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. Es por tanto muy probable que el fondo tenga una evolución distinta a la del índice de referencia en la medida que el fondo tenga más o menos liquidez o la evolución de la cartera de renta variable (normalmente alrededor de treinta y cinco compañías) se desvíe de la del índice de referencia, compuesto por más de doscientas compañías.

El fondo cumple trece años desde su inicio y lo hace con un nuevo máximo mensual desde su inicio. El fondo ha batido en rentabilidad-riesgo (ratio de Sharpe) a su índice de referencia en más de un 75% y en términos absolutos ha subido cinco veces más que la inflación acumulada en este período.

La cartera del fondo ha tenido un buen comportamiento en el trimestre y mantiene una posición en renta variable algo por debajo del 50%. El mercado alcista que se inició en 2009 se ha distinguido por una subida en los índices muy por encima del crecimiento en beneficios hasta la fecha. Si bien las cifras de crecimiento económico en Europa están por fin despegando, las valoraciones actuales implican menores retornos a futuro y sólo unos tipos históricamente bajos hacen que estas valoraciones no sean tóxicas. Estamos en una fase avanzada del ciclo bursátil (especialmente en USA), por lo que el fondo mantiene un nivel de inversión conservador comparado con la media histórica del fondo (63%). No esperamos el final del ciclo bursátil en Europa con los tipos a estos niveles y la economía todavía en fase de expansión, pero consideramos que no es el momento para ser especialmente agresivo a la hora de asumir mayores riesgos.

Durante el trimestre en renta variable se han terminado de vender las posiciones en Centrica, AP Moller Maersk, Danieli y Michelin. Se han iniciado o completado posiciones en NH Hoteles, Saeta Yield, Prosegur Cash, Gas Natural, Iberdrola, Ericsson, Goodyear, Stroer SE, Hanesbrands y Eutelsat. Las inversiones/desinversiones obedecen, como siempre, al potencial alcista respecto a nuestra valoración objetivo más que a cambios respecto al perfil cíclico o sectorial de la cartera. En el primer 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 OHL México, Hispania, IAG, Vinci y OHL. Los cinco valores que más han restado han sido Royal Dutch Shell, Centrica, Michelin, Stagecoach y

SKY.

La prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años respecto a la alemana ha subido de 116 puntos a 131.

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 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 ligados al Eurostoxx 50.

El fondo baja en número de partícipes un 2,6% respecto al trimestre anterior pero sube un 4,6% en patrimonio.

El ratio de gastos en el trimestre se sitúa en el 0,22%, estando dichos gastos reflejados en el valor liquidativo y manteniéndose estable en el tiempo (ver Anexo 2.2), ya que estos gastos reflejan principalmente la comisión de gestión, comisión de depositaria y auditoría, conceptos que apenas han cambiado desde el inicio del fondo. Estos gastos no incluyen la comisión de gestión del 7,5% sobre resultados positivos generados en el año ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

La sociedad gestora (Cartesio Inversiones SGIIC SA) 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 Cartesio X invierte en bolsa, deuda pública, deuda corporativa y liquidez. Cartesio X tiene una volatilidad histórica del 3,3% frente a un 9,9% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad positiva de Cartesio Y en el trimestre del 3,6% con una volatilidad del 3,6% se compara desfavorablemente en rentabilidad-riesgo con la rentabilidad positiva del 1,5% en Cartesio X y una volatilidad del 1,1%. Esto es debido a que la deuda corporativa de Cartesio X ha tenido una muy buena evolución pero con bastante menos volatilidad.

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 habido juntas de accionistas durante el primer trimestre en las sociedades donde se den estas circunstancias.