

| | | | |
|----------------------|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 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: Renta Variable Mixta Internacional
 Perfil de riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Revalorización del capital en términos reales a largo plazo intentando proteger el capital. Intenta superar la relación rentabilidad / riesgo ofrecida por la deuda pública a largo plazo de la zona Euro. Un máximo del 40 % se invierte en renta variable, como mínimo la mitad en valores con rentabilidad por dividendo alta y sostenible

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 | 231.088,81 | 230.512,72 |
| Nº de partícipes | 3.837 | 3.993 |
| 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 | 417.129 | 1.805,0610 |
| 2015 | 421.059 | 1.773,4808 |
| 2014 | 324.660 | 1.740,5155 |
| 2013 | 228.715 | 1.660,2854 |

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 | 0,12 | 0,37 | 0,50 | 0,12 | 0,62 | mixta | al fondo |

| Comisión de depositario | | | | | | | | |
|-------------------------|--|--|-----------|--|--|-----------------|--|------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | | |
| Período | | | Acumulada | | | | | |
| | | | 0,04 | | | 0,08 | | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,22 | 0,41 | 0,64 | 0,14 |
| 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 2016 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2016 | 2º Trimestre 2016 | 1er Trimestre 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2011 |
| Rentabilidad | 1,78 | 1,10 | 1,56 | -0,37 | -0,51 | 1,89 | 4,83 | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,16 | 02/11/2016 | -1,70 | 24/06/2016 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,21 | 08/12/2016 | 0,93 | 11/03/2016 | | |

(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 2016 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2016 | 2º Trimestre 2016 | 1er Trimestre 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2011 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,87 | 1,39 | 2,39 | 5,14 | 5,15 | 3,71 | 3,08 | | |
| Ibex-35 | 26,13 | 14,65 | 18,05 | 35,15 | 31,35 | 22,26 | 18,73 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,70 | 0,37 | 1,18 | 0,44 | 0,49 | 0,24 | 0,50 | | |
| BLOOMBERG / EFFA EURO GOV BOND 7-10 YR | 4,02 | 4,80 | 3,63 | 3,44 | 4,08 | 5,49 | 3,44 | | |
| VaR histórico(iii) | 2,04 | 2,04 | 2,09 | 2,17 | 2,15 | 1,99 | 1,19 | | |

(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.

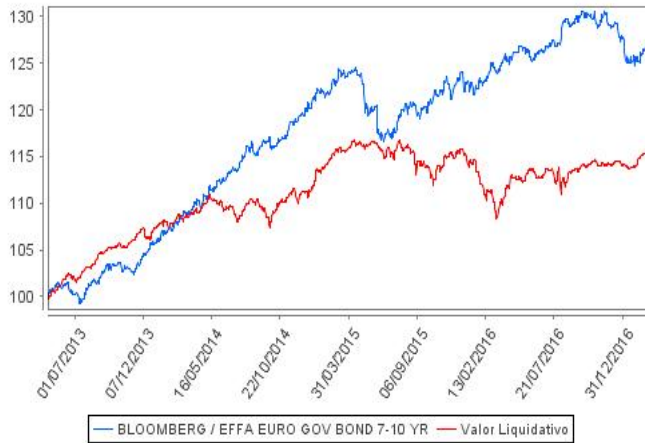
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

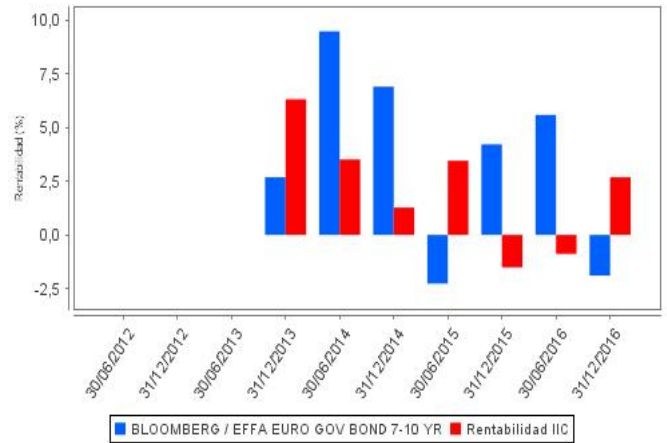
| Acumulado 2016 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2016 | 2º Trimestre 2016 | 1er Trimestre 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2011 |
| 0,62 | 0,16 | 0,15 | 0,16 | 0,15 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,60 |

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 22 de Febrero de 2013.

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 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 | 409.442 | 3.895 | 2,68 |
| 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 | 221.437 | 2.178 | 5,56 |
| Total fondos | 630.879 | 6.073 | 3,69 |

* 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 | 357.301 | 85,66 | 389.415 | 96,10 |
| * Cartera interior | 228.122 | 54,69 | 230.147 | 56,80 |
| * Cartera exterior | 127.153 | 30,48 | 156.261 | 38,56 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 2.026 | 0,49 | 3.007 | 0,74 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 59.124 | 14,17 | 14.342 | 3,54 |
| (+/-) RESTO | 704 | 0,17 | 1.463 | 0,36 |
| TOTAL PATRIMONIO | 417.129 | 100,00 | 405.220 | 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) | 405.220 | 421.059 | 421.059 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | 0,26 | -2,87 | -2,59 | -109,08 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 2,65 | -1,03 | 1,64 | -357,94 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,10 | -0,69 | 2,42 | -548,10 |
| + Intereses | 0,75 | 0,83 | 1,57 | -8,75 |
| + Dividendos | 0,08 | 0,36 | 0,44 | -77,16 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 1,38 | -0,33 | 1,06 | -516,71 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,13 | -1,57 | -0,43 | -172,76 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,22 | 0,05 | -0,17 | -512,72 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | -0,02 | -0,03 | -0,05 | -46,60 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,45 | -0,34 | -0,78 | 35,59 |
| - Comisión de gestión | -0,37 | -0,25 | -0,62 | 51,42 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,08 | 1,99 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,01 | -0,03 | 83,01 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -15,29 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,04 | -0,05 | -48,81 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 73,71 |
| + 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 | 73,71 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 417.129 | 405.220 | 417.129 | |

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 | % |
| ES0L01611182 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2016-11-18 | EUR | 0 | 0,00 | 70.082 | 17,29 |
| ES0L01702171 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2017-02-17 | EUR | 10.012 | 2,40 | 10.018 | 2,47 |
| ES0L01705125 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,195 2017-05-12 | EUR | 40.123 | 9,62 | 40.091 | 9,89 |
| ES0L01705125 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,061 2017-05-12 | EUR | 17.034 | 4,08 | 17.036 | 4,20 |
| ES0L01709150 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,241 2017-09-15 | EUR | 35.104 | 8,42 | 0 | 0,00 |
| ES0L01709150 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,239 2017-09-15 | EUR | 35.104 | 8,42 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 137.377 | 32,94 | 137.227 | 33,85 |
| ES0224244063 - Bonos FUNDACION MAPFRE 5,921 2037-07-24 | EUR | 1.226 | 0,29 | 2.347 | 0,58 |
| XS1043961439 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 2,375 2022-03-15 | EUR | 3.034 | 0,73 | 2.830 | 0,70 |
| XS1139494493 - Bonos GAS NATURAL SDG SA 4,125 2049-11-30 | EUR | 5.094 | 1,22 | 3.950 | 0,97 |
| ES0244251007 - Bonos CAJA AHORROS (IBERCA) 5,000 2025-07-28 | EUR | 5.346 | 1,28 | 3.655 | 0,90 |
| XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25 | EUR | 1.546 | 0,37 | 1.554 | 0,38 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 16.246 | 3,89 | 14.336 | 3,53 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 153.623 | 36,83 | 151.563 | 37,38 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 153.623 | 36,83 | 151.563 | 37,38 |
| ES0142090317 - Acciones OHL | EUR | 355 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| ES0121975017 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR | EUR | 0 | 0,00 | 1.370 | 0,34 |
| ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL | EUR | 841 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| ES0105019006 - Acciones HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS | EUR | 1.610 | 0,39 | 1.277 | 0,32 |
| ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | EUR | 2.692 | 0,65 | 3.185 | 0,79 |
| ES0111845014 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA | EUR | 0 | 0,00 | 752 | 0,19 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 5.498 | 1,32 | 6.584 | 1,64 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 5.498 | 1,32 | 6.584 | 1,64 |
| - Deposito BANKINTER CARTESIO 0,010 2017 05 12 | EUR | 30.000 | 7,19 | 30.000 | 7,40 |
| - Deposito BANKINTER (DEPO) 0,000 2017 06 15 | EUR | 2.000 | 0,48 | 2.000 | 0,49 |
| - Deposito BANKINTER (DEPO) 0,000 2017 06 15 | EUR | 2.000 | 0,48 | 2.000 | 0,49 |
| - Deposito BANKINTER (DEPO) 0,000 2017 06 15 | EUR | 2.000 | 0,48 | 2.000 | 0,49 |
| - Deposito BANKINTER (DEPO) 0,000 2017 06 15 | EUR | 2.000 | 0,48 | 2.000 | 0,49 |
| - Deposito BANKINTER (DEPO) 0,000 2017 06 15 | EUR | 2.000 | 0,48 | 2.000 | 0,49 |
| - Deposito BANKINTER (DEPO) 0,000 2017 06 15 | EUR | 2.000 | 0,48 | 2.000 | 0,49 |
| - Deposito BANKINTER (DEPO) 0,000 2017 06 15 | EUR | 2.000 | 0,48 | 2.000 | 0,49 |
| - Deposito BANKIA 0,350 2016 08 05 | EUR | 0 | 0,00 | 5.000 | 1,23 |
| - Deposito BANKIA 0,250 2016 12 16 | EUR | 0 | 0,00 | 3.000 | 0,74 |
| - Deposito BANKIA 0,210 2017 03 31 | EUR | 12.000 | 2,88 | 12.000 | 2,96 |
| - Deposito BANKIA 0,230 2017 05 12 | EUR | 10.000 | 2,40 | 10.000 | 2,47 |
| - Deposito BANKIA 0,050 2017 08 04 | EUR | 5.000 | 1,20 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 69.000 | 16,55 | 72.000 | 17,74 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 228.121 | 54,70 | 230.147 | 56,76 |
| FR0011391820 - Bonos VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,450 2049-01-29 | EUR | 0 | 0,00 | 2.840 | 0,70 |
| XS0903872355 - Bonos KONINKLIJKE KPN NV 6,125 2049-03-14 | EUR | 0 | 0,00 | 7.045 | 1,74 |
| XS0930010524 - Bonos HUTCHINSON 3,750 2049-05-29 | EUR | 4.100 | 0,98 | 4.104 | 1,01 |
| XS0972570351 - Bonos TELEFONICA SA 6,500 2049-09-29 | EUR | 0 | 0,00 | 5.254 | 1,30 |
| XS0979444402 - Bonos BANCO POPULAR ESPANO 2,875 2049-10-29 | EUR | 0 | 0,00 | 2.392 | 0,59 |
| XS0491212451 - Bonos GE CAPITAL TRUST IV 4,625 2066-09-15 | EUR | 0 | 0,00 | 4.426 | 1,09 |
| US71645WAP68 - Bonos PETROBRAS- PETROLEO 2,875 2020-01-20 | USD | 0 | 0,00 | 2.353 | 0,58 |
| XS1028600473 - Obligaciones ORANGE SA 4,250 2049-02-28 | EUR | 4.043 | 0,97 | 3.991 | 0,98 |
| XS0969341147 - Bonos AMERICA MOVIL SAB 6,375 2073-09-06 | EUR | 3.155 | 0,76 | 3.155 | 0,78 |
| XS1050460739 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 5,000 2049-03-31 | EUR | 4.886 | 1,17 | 4.753 | 1,17 |
| BE0002463389 - Obligaciones KBC IFIMA NV 1,406 2049-03-29 | EUR | 3.032 | 0,73 | 2.854 | 0,70 |
| XS1064674127 - Obligaciones LENOVO 2,350 2019-05-08 | USD | 0 | 0,00 | 1.432 | 0,35 |
| XS0876682666 - Bonos AXA SA 2,750 2049-07-29 | USD | 3.028 | 0,73 | 925 | 0,23 |
| FR0011965177 - Bonos AIR FRANCE-KLM 3,875 2021-06-18 | EUR | 0 | 0,00 | 2.047 | 0,51 |
| FR0012005924 - Bonos ACCOR SA 4,125 2049-06-30 | EUR | 2.943 | 0,71 | 2.801 | 0,69 |
| US013817AU59 - Bonos ALCOA INC 3,075 2020-08-15 | USD | 0 | 0,00 | 3.932 | 0,97 |
| US013817AU59 - Bonos ARCONIC INC 3,075 2020-08-15 | USD | 4.224 | 1,01 | 0 | 0,00 |
| XS1076957700 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,125 2049-12- | USD | 3.626 | 0,87 | 2.474 | 0,61 |
| CH0271428309 - Bonos UBS 5,750 2049-12-29 | EUR | 2.748 | 0,66 | 1.617 | 0,40 |
| XS1207309086 - Bonos ACS ACTIVIDADES DE C 2,875 2020-04-01 | EUR | 0 | 0,00 | 1.387 | 0,34 |
| XS1207054666 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 3,875 2049-12-29 | EUR | 0 | 0,00 | 2.276 | 0,56 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS1195581159 - Obligaciones TDC A/S 3,500 2049-02-26 | EUR | 963 | 0,23 | 943 | 0,23 |
| XS1266592457 - Bonos DUFY GROUP 2,250 2023-08-01 | EUR | 0 | 0,00 | 1.052 | 0,26 |
| XS1268050397 - Obligaciones SAINSBURY (J) 6,500 2049-12-29 | GBP | 3.270 | 0,78 | 3.269 | 0,81 |
| PTEDPUOM0024 - Bonos EDP -ENERGIAS DE POR 5,375 2075-09-16 | EUR | 1.047 | 0,25 | 996 | 0,25 |
| XS1117280112 - Bonos ENCE ENERGIA Y CELUL 2,687 2022-11-01 | EUR | 0 | 0,00 | 2.652 | 0,65 |
| XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE 5,250 2044-09-23 | EUR | 4.636 | 1,11 | 4.112 | 1,01 |
| XS1171914515 - Bonos RABOBANK NEDERLAND 2,750 2049-01-22 | EUR | 2.534 | 0,61 | 2.392 | 0,59 |
| XS1248345461 - Obligaciones GOVERNOR & CO THE BA 3,687 2049-12 | EUR | 4.947 | 1,19 | 3.583 | 0,88 |
| XS0857872500 - Obligaciones ALLIANZ SE 2,750 2049-11-28 | USD | 3.071 | 0,74 | 937 | 0,23 |
| XS1346815787 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2049-12- | EUR | 5.447 | 1,31 | 5.142 | 1,27 |
| XS0981383747 - Bonos INDRA SISTEMAS SA 0,875 2018-10-17 | EUR | 0 | 0,00 | 2.562 | 0,63 |
| XS1241053666 - Bonos EUROPCAR GROUPE SA 2,875 2022-06-15 | EUR | 5.301 | 1,27 | 3.648 | 0,90 |
| USN4297BBC74 - Bonos KONINKLIJKE KPN NV 3,500 2073-03-28 | USD | 2.154 | 0,52 | 2.011 | 0,50 |
| XS1043552188 - Bonos LLOYDS BANKING GROUP 1,906 2049-12-29 | GBP | 3.685 | 0,88 | 3.409 | 0,84 |
| XS1404935204 - Bonos BANKINTER SA 2,156 2049-12-29 | EUR | 5.038 | 1,21 | 4.765 | 1,18 |
| CH0317921697 - Bonos UBS 6,875 2049-12-29 | USD | 776 | 0,19 | 707 | 0,17 |
| XS1419869885 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,625 2026-05-25 | EUR | 1.541 | 0,37 | 1.552 | 0,38 |
| XS1140860534 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2049-11-30 | EUR | 5.384 | 1,29 | 2.805 | 0,69 |
| XS1405777746 - Bonos SES SA 4,625 2049-12-29 | EUR | 3.855 | 0,92 | 0 | 0,00 |
| US80281TAE82 - Bonos SANTANDER ISSUANCES 2,589 2025-11-19 | USD | 2.877 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| US05530RAB42 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 2,959 2049- | USD | 3.398 | 0,81 | 3.225 | 0,80 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 95.709 | 22,96 | 111.820 | 27,57 |
| PTBEQKOM0019 - Obligaciones NOVOBANCO 2,625 2017-05-08 | EUR | 1.877 | 0,45 | 1.668 | 0,41 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 1.877 | 0,45 | 1.668 | 0,41 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 97.586 | 23,41 | 113.488 | 27,98 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 97.586 | 23,41 | 113.488 | 27,98 |
| GB00B033F229 - Acciones CENTRICA PLC | GBP | 781 | 0,19 | 1.446 | 0,36 |
| CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R | CHF | 1.484 | 0,36 | 2.219 | 0,55 |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | CHF | 0 | 0,00 | 1.490 | 0,37 |
| DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL | EUR | 790 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| DE0007164600 - Acciones SAP SE | EUR | 942 | 0,23 | 1.543 | 0,38 |
| DE0007257503 - Acciones METRO | EUR | 0 | 0,00 | 1.298 | 0,32 |
| DK0010244508 - Acciones AP.MOLLER-MAERSK A.S. | DKK | 876 | 0,21 | 1.799 | 0,44 |
| FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN | EUR | 876 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| FR0000120578 - Acciones SANOFI | EUR | 1.672 | 0,40 | 1.906 | 0,47 |
| FR0000125486 - Acciones VINCI SA | EUR | 1.089 | 0,26 | 1.934 | 0,48 |
| FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP | EUR | 1.485 | 0,36 | 1.746 | 0,43 |
| GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS | GBP | 0 | 0,00 | 889 | 0,22 |
| GB0006215205 - Acciones NATIONAL EXPRESS GRP | GBP | 0 | 0,00 | 837 | 0,21 |
| GB0007188757 - Acciones RIO TINTO | GBP | 0 | 0,00 | 976 | 0,24 |
| IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR | EUR | 1.272 | 0,30 | 1.502 | 0,37 |
| IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA | EUR | 0 | 0,00 | 946 | 0,23 |
| IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA | EUR | 1.461 | 0,35 | 1.797 | 0,44 |
| NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV | EUR | 1.620 | 0,39 | 2.150 | 0,53 |
| SE0000107419 - Acciones INVESTOR B | SEK | 888 | 0,21 | 1.017 | 0,25 |
| GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS | EUR | 961 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| GB0001411924 - Acciones SKY PLC | GBP | 1.044 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| GB00B6YTLS95 - Acciones STAGECOACH GROUP PLC | GBP | 1.343 | 0,32 | 1.318 | 0,33 |
| DK0060228559 - Acciones TDC A/S | DKK | 1.327 | 0,32 | 1.966 | 0,49 |
| FR0010667147 - Acciones COFACE SA | EUR | 1.249 | 0,30 | 1.231 | 0,30 |
| IT0000076502 - Acciones DANIELI | EUR | 230 | 0,06 | 190 | 0,05 |
| FR0012789949 - Acciones EUROPCAR GROUPE SA | EUR | 878 | 0,21 | 1.010 | 0,25 |
| CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZUERICH AG | CHF | 562 | 0,13 | 1.940 | 0,48 |
| MX01OH010006 - Acciones OHL MEXICO SAB DE CV | MXN | 517 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR | GBP | 1.460 | 0,35 | 1.552 | 0,38 |
| CH0023405456 - Acciones DUFY GROUP | CHF | 0 | 0,00 | 1.860 | 0,46 |
| FR0000031775 - Acciones VICAT | EUR | 0 | 0,00 | 377 | 0,09 |
| IT0000076486 - Acciones DANIELI | EUR | 522 | 0,13 | 202 | 0,05 |
| FR0000121261 - Acciones MICHELIN (CGDE) | EUR | 957 | 0,23 | 1.666 | 0,41 |
| FR0010208488 - Acciones ENGIE SA | EUR | 871 | 0,21 | 1.231 | 0,30 |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT | USD | 1.146 | 0,27 | 1.470 | 0,36 |
| DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG | EUR | 1.154 | 0,28 | 1.258 | 0,31 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 29.457 | 7,07 | 42.766 | 10,55 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 29.457 | 7,07 | 42.766 | 10,55 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 127.043 | 30,48 | 156.254 | 38,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 355.164 | 85,18 | 386.401 | 95,29 |

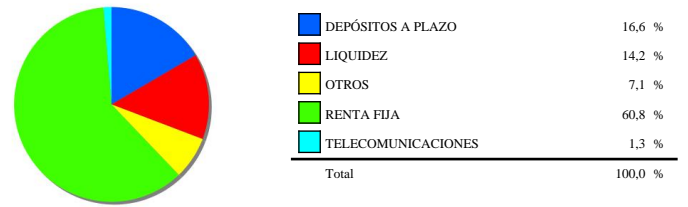
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

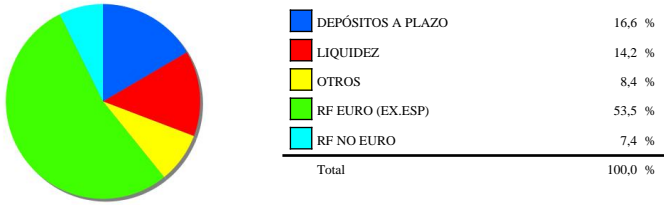
Duración en Años



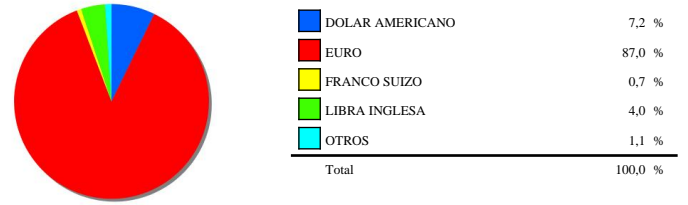
Sector Económico



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 |
|--|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE) | Compra Futuro EUR/CHF SPOT | 4.127 | Cobertura |
| EUR/GBP (SUBYACENTE) | Compra Futuro EUR/GBP | 7.130 | Cobertura |
| EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) | Compra Futuro EUR/USD SPOT | 16.686 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 27.943 | |
| BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0,50% | Venta Futuro BUNDESREPUB | 9.500 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 9.500 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 37.443 | |

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

Se han publicado dos hechos relevantes (con fecha de 14 de Enero de 2016 y de 1 de Abril de 2016, respectivamente) en relación a la posición de la deuda senior de Novo Banco S.A. Los citados hechos relevantes tuvieron su origen en la decisión adoptada por el Banco de Portugal el pasado 29 de diciembre, por la cual acordó traspasar parte de la deuda senior de Novo Banco S.A. al Banco Espírito Santo. En el primer hecho relevante se cuantificó el impacto negativo de esta acción en el valor liquidativo del fondo (1,29%). En el segundo hecho relevante se comunicó que la Sociedad Gestora ha decidido adherirse a las acciones legales contra la mencionada decisión del Banco de Portugal. De conformidad con la consulta que la Sociedad Gestora ha formulado a la CNMV respecto a la imputación de los gastos de dicha acción legal, éstos serán imputados a Cartesio X F.I. Estos gastos no tendrán un impacto material en el valor liquidativo del fondo. Como parte del proceso legal contra la decisión del Banco de Portugal, el pasado 26 de agosto y dentro del proceso de liquidación del Banco Espírito Santo, se presentó la solicitud de reclamación de créditos correspondiente a la posición que mantiene el Fondo en la que en su día fue deuda senior de Novo Banco.

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 X ha subido un 1,1% en el cuarto trimestre con una volatilidad del 1,4%. La deuda pública a largo plazo de la zona Euro (Índice Bloomberg EFFA Euro Gov Bond 7-10yr) ha bajado un 2,6% con una volatilidad del 4,9%. El fondo cierra el 2016 con una rentabilidad del 1,8% y una volatilidad del 4%; su índice de referencia ha subido un 3,7% con una volatilidad del 4%.

Desde su inicio (31 Marzo 2004), Cartesio X ha obtenido una rentabilidad del 80,4% (4,73% anual) con una volatilidad del 3,3% mientras el índice Bloomberg EFFA Euro Gov Bond 7-10yr ha subido un 94,9% (5,4% anual) con una volatilidad del 4,7%. El ratio de Sharpe desde inicio del fondo ha sido de 0,94 frente a 0,81 para su índice de referencia, obteniendo, por tanto, una mejor rentabilidad-riesgo.

En el cuarto trimestre la rentabilidad de las letras a corto plazo de la zona Euro (Merryl Lynch Euro Gov Bill Index) ha sido de -0,09%.

La volatilidad del fondo en el cuarto trimestre ha estado por debajo de su media histórica (3,3%). Su volatilidad relativa respecto a su índice de referencia (Bloomberg EFFA Euro Gov Bond 7-10yr) 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 un comportamiento distinto del índice de referencia sobre todo en los períodos en que haya movimientos, al alza o a la baja, en la rentabilidad de 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, donde suele invertir el fondo.

Nos mantenemos con una posición en renta variable en el entorno del 8% que seguimos considerando como un suelo. Se ha mantenido también la exposición a deuda corporativa durante el trimestre en el entorno del 28%. El cuarto trimestre ha sido muy negativo para la deuda a largo plazo, con subidas significativas en los tipos de interés y por tanto con una caída del 2,6% en nuestro índice de referencia. Por el contrario, la bolsa europea ha subido un 6,9% al calor de las expectativas que se han creado en el mercado tras la elección de Donald Trump y el hecho de que los datos económicos demuestran una sólida recuperación económica en Europa. En este entorno el fondo ha tenido un excelente comportamiento en el trimestre ya que se ha mantenido una posición en deuda corporativa por debajo de inversión en el límite marcado por el folleto (20%) y muy concentrado en deuda subordinada bancaria e híbridos. Así mismo la sensibilidad del fondo a los tipos de interés es muy reducida al tener la cartera de renta fija una duración de 2,8 años, con emisiones no muy largas y una posición corta en el Bund alemán que se mantiene en alrededor del 4% del fondo. Este posicionamiento, unido a la rentabilidad obtenida por la cartera de renta variable, han permitido al fondo subir un 1,1% en el trimestre frente a una caída del 2,6% en el índice de referencia del fondo.

Durante el año en su conjunto, el fondo ha obtenido una rentabilidad atractiva (1,8%) en un contexto de tipos cero o negativos a corto plazo si bien con dos mitades de año muy distintas. En la primera mitad del año la bolsa europea cayó más de un 6%, mientras el índice de referencia del fondo subía un 5,5%. Esto supuso que el fondo cayera un 0,9% en la primera mitad, pérdida que luego se recuperó con creces. Prácticamente toda la rentabilidad obtenida por el fondo en el año hay que atribuirla a la cartera de deuda

corporativa.

Creemos que hemos visto los mínimos en el rendimiento ofrecido por la deuda pública a largo plazo. Es decir, el largo período de tipos a largo plazo a la baja que empezó a principios de los ochenta ha llegado a su fin. La política monetaria difícilmente puede ser más acomodaticia al mismo tiempo que empieza a producir ciertas distorsiones en el mercado. Por el contrario, pensamos que las políticas fiscales pueden tomar mayor protagonismo en los próximos años mientras el shock deflacionista en las materias primas también pensamos que tocó fondo durante el 2016. El elevado nivel de deuda pública y privada en el mundo en general nos hace pensar que las subidas de tipos deberán ser graduales y que los tipos de interés reales seguirán siendo bajos para favorecer el servicio de la deuda.

Creemos que las bolsas pueden seguir recogiendo fondos de estrategias muy conservadoras que han tenido un buen comportamiento en los últimos años, pero seguiremos intentando comprar a la baja un mercado que pensamos ha descontado todo lo positivo respecto al Brexit, Trump o el ciclo económico en general y poco de lo potencialmente negativo en estas áreas. Por el momento mantendremos una exposición alta a deuda corporativa por debajo del grado de inversión pero siendo cada vez más selectivos.

Durante el trimestre en renta variable se han terminado de vender las posiciones en Intesa San Paolo, CAF Rio Tinto y Abertis. Se han iniciado o completado posiciones en Investor AB, Royal Dutch Shell, OHL y Atos. En deuda corporativa se ha vendido una de las dos posiciones en híbridos de Telefónica, la posición en deuda subordinada de GE, el AT1 de Popular, el híbrido de Repsol, la deuda de Dufry, Ence e Indra. Las ventas se han hecho bien realizando plusvalías porque el rendimiento ofrecido era ya muy exiguo, o bien para cumplir con el límite del folleto de no sobrepasar en deuda por debajo del grado de inversión el 20% del patrimonio del fondo.

En el cuarto 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 Ryanair, Europcar, Telecom Italia, Sanofi e IAG. Los cinco valores que más han restado han sido TDC, Engie, KPN, Hispania y Vinci. En el año en su conjunto los cinco valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido CAF, Michelin, AP Moller Maersk, Zurich Airport y UBM. Los cinco valores que han tenido una contribución más negativa han sido Telecom Italia, IAG, Stagecoach, Coface y Engie.

La prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años respecto a la alemana ha subido de 99 puntos a 116.

La operativa de derivados del fondo (Anexo 3.3) refleja la cobertura, que puede ser parcial o total, de las inversiones denominadas en divisas, el riesgo de duración de la cartera de renta fija a través del bund alemán 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, ninguna posición en derivados ligados al Eurostoxx 50 y una posición corta en el Bund alemán del 3,6% del fondo.

El fondo baja el número de partícipes un 1,2% respecto al trimestre anterior pero el patrimonio sube un 2,7%.

El ratio de gastos en el trimestre se sitúa en el 0,16% del patrimonio, 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 (0,12% en el trimestre y 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% contra un 10,3% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad positiva de Cartesio Y en el trimestre del 2,4% con una volatilidad del 5,3% se compara desfavorablemente en rentabilidad-riesgo con la rentabilidad positiva del 1,1% en Cartesio X y una volatilidad del 1,4%. Esto es debido a que la deuda corporativa de Cartesio X ha tenido una excelente evolución, parecida a la bolsa Europea, pero con bastante menos volatilidad.

De conformidad con la política de ejercicio de derechos políticos adoptada por la Gestora, esta 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%. Estas circunstancias ocurren en el caso de la posición en Merlin Properties. El fondo ejerció sus derechos políticos y votó en la Junta General de Accionistas de Merlin Properties el pasado mes de Abril. También ejerció sus derechos políticos en la Junta Extraordinaria en septiembre de Merlin Properties. En ambos casos el voto fue favorable a las propuestas del consejo de administración.

Política de remuneraciones

Cartesio dispone de una política de remuneraciones aprobada por su consejo de administración que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003 y que es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y que no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de las IIC que gestiona.

La política de remuneración se revisa anualmente por el consejo de administración y, en síntesis, consiste en lo siguiente:

Los miembros del consejo de administración no perciben ninguna remuneración o incentivos por el desempeño de dicha función.

Remuneración fija: la remuneración fija se determina de acuerdo con lo pactado en los respectivos contratos laborales de cada empleado en función de su experiencia profesional, responsabilidad, funciones, capacidad, antigüedad en la Sociedad, rendimiento y condiciones del mercado.

Remuneración variable: la remuneración variable se concede de un modo que promueve una gestión eficaz del riesgo y no fomenta una asunción de riesgos excesiva. La Sociedad mantiene una política flexible en cuanto a la remuneración variable, lo que implica que ésta se reducirá en caso de rendimientos negativos por parte del empleado correspondiente, su unidad o la Sociedad en su conjunto, pudiendo incluso llegar a ser nula en el caso de que la Sociedad no pueda asumir su pago. La remuneración variable se concede de modo que se eviten los conflictos de interés, procurando la sostenibilidad y viabilidad futura de la Sociedad:

La remuneración variable de los empleados dependerá del resultado financiero de la Sociedad y del rendimiento individual de cada empleado (entre los criterios específicos aplicables a cada uno de los empleados de la Sociedad cabe destacar la consecución de objetivos, grado de desempeño, compromiso, motivación, trabajo en equipo, generación de buen ambiente, esfuerzo, etc.);

En la determinación del rendimiento individual se toman en cuenta tanto criterios financieros (cuantitativos) como no financieros (cualitativos), así como el cumplimiento de las normas y procedimientos internos.

La evaluación de los elementos de la remuneración basados en el rendimiento se basa en el rendimiento a largo plazo de la Sociedad y tendrá en cuenta el riesgo asociado con el rendimiento.

Tanto la retribución variable del equipo gestor (todos ellos consejeros y accionistas de la Sociedad) como el pago de dividendos está ligada beneficio económico de la Sociedad y en ningún caso al resultado directo de las IIC bajo gestión. Por otra parte, el interés de los miembros del equipo gestor está alineado y estrechamente unido al de los partícipes de las IIC gestionadas puesto que, de acuerdo con el Reglamento Interno de Conducta registrado en la CNMV desde la inscripción de la Sociedad el 21/09/2007, los gestores están obligados a invertir la totalidad de su patrimonio financiero personal en las IIC gestionadas por la Sociedad.

En virtud del artículo 46 bis. 1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, el importe total de retribuciones a empleados durante el año 2016 ha ascendido a 1,28 millones de euros de retribución fija y 1,43 millones de euros de retribución variable, correspondiendo a 12 empleados, todos ellos con retribución fija y variable. Del importe de la retribución fija, un total de 750 miles de euros han sido percibidos por altos cargos (3 empleados) y un total de 32 miles de euros por empleados con responsabilidad en el control de riesgos de las IIC (1 empleado). Respecto a la retribución variable, un total de 1,15 millones de euros han sido percibidos por los altos cargos y 37 miles de euros por empleados con responsabilidad en el control de riesgos. No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Los altos cargos y el empleado con responsabilidad en el control de riesgos son los únicos empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.