

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

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico Itziar.alvarez@cartesio.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/03/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: 5, en una escala de 1 a 7

Descripción general

La inversión en renta variable variará ampliamente (entre 0 y 100% de la exposición total), según la apreciación del riesgo de mercado en cada momento. Se invierte en un número reducido de compañías (entre 30 y 40), principalmente de mediana/alta capitalización y minoritariamente de baja capitalización, en general con horizonte de inversión mayor a 3 años.

La parte no expuesta a renta variable se invertirá en renta fija, principalmente pública (mayoritariamente adquisición temporal de activos) y residualmente privada, y/o en liquidez. Las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada.

La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se invierte principalmente en mercados/emisores OCDE (predominando europeos), con un máximo del 20% en países emergentes.

Exposición máxima a riesgo divisa: 40%.

Se podrá invertir hasta el 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Directamente sólo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, pero indirectamente podrán utilizarse derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo sólo puede operar en derivados cotizados

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Período actual | Período anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de participaciones | 76.175,86 | 79.556,28 |
| Nº de partícipes | 1.463 | 1.500 |
| 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 | 202.451 | 2.657,6843 |
| 2022 | 188.487 | 2.386,9189 |
| 2021 | 194.656 | 2.421,1838 |
| 2020 | 193.679 | 2.192,8107 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Sistema imputación |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | | |
| Período | | | Acumulada | | | mixta | al fondo |
| s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| 0,45 | 0,38 | 0,83 | 0,85 | 0,69 | 1,54 | | |

| Comisión de depositario | | | Base de cálculo |
|-------------------------|-----------|------|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | | |
| Período | Acumulada | | patrimonio |
| | 0,02 | 0,05 | |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,30 | 0,10 | 0,40 | 0,46 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,42 | 1,39 | 1,91 | -0,13 |

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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2023 | 2º Trimestre 2023 | 1er Trimestre 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad | | 3,97 | 1,22 | | | | | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,41 | 03/10/2023 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,44 | 14/11/2023 | | | | |

(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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2023 | 2º Trimestre 2023 | 1er Trimestre 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | 9,21 | 8,23 | | | | | | |
| Ibex-35 | | 12,80 | 12,24 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 0,52 | 0,53 | | | | | | |
| MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN | | 10,17 | 10,86 | | | | | | |
| VaR histórico(iii) | | | | | | | | | |

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

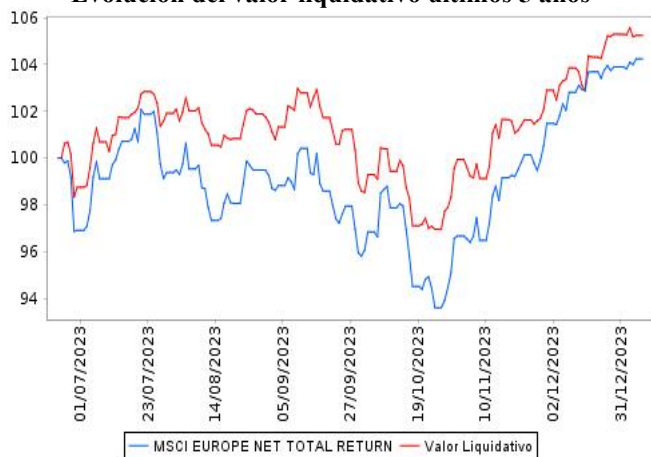
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

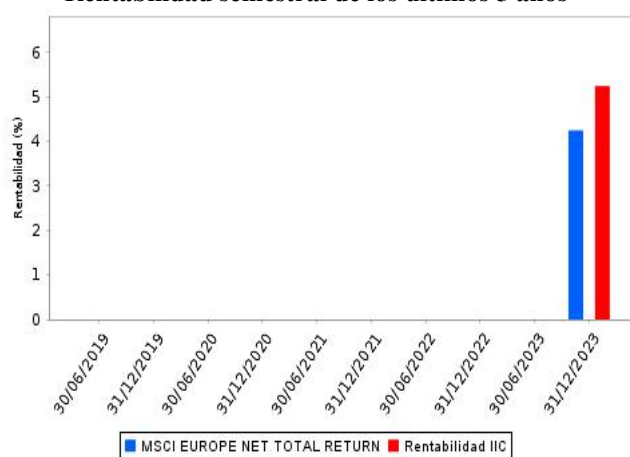
| Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2023 | 2º Trimestre 2023 | 1er Trimestre 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| 0,97 | 0,26 | 0,26 | 0,24 | 0,21 | 0,87 | 0,87 | 0,86 | 0,92 |

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 12 de Mayo de 2023.

B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario | | | |
| Renta Fija Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 237.312 | 2.628 | 6,33 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC de gestión Pasiva(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad semestral media** |
|--|--|-------------------|--------------------------------|
| Global | 200.486 | 1.485 | 5,24 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 437.799 | 4.113 | 5,83 |

* 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 | 184.609 | 91,19 | 189.474 | 94,31 |
| * Cartera interior | 42.521 | 21,00 | 60.568 | 30,15 |
| * Cartera exterior | 141.910 | 70,10 | 128.510 | 63,96 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 178 | 0,09 | 396 | 0,20 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 16.345 | 8,07 | 9.229 | 4,59 |
| (+/-) RESTO | 1.497 | 0,74 | 2.204 | 1,10 |
| TOTAL PATRIMONIO | 202.451 | 100,00 | 200.907 | 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) | 200.906 | 188.487 | 188.487 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | -4,38 | 0,73 | -3,68 | -707,80 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 5,15 | 5,54 | 10,69 | -5,84 |
| (+) Rendimientos de gestión | 6,07 | 6,53 | 12,60 | -5,83 |
| + Intereses | 0,07 | 0,21 | 0,27 | -66,53 |
| + Dividendos | 0,96 | 2,87 | 3,82 | -66,03 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,16 | 0,02 | 0,18 | 738,46 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 4,99 | 4,43 | 9,43 | 13,95 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,10 | -1,02 | -1,11 | -89,85 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | -0,01 | 0,02 | 0,01 | -143,60 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,92 | -0,99 | -1,91 | -5,79 |
| - Comisión de gestión | -0,84 | -0,70 | -1,54 | 20,74 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,05 | -5,80 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -15,46 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,04 | -0,03 | -0,07 | 31,99 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,23 | -0,25 | -90,80 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| + 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) | 202.451 | 200.906 | 202.451 | |

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 | % |
| ES0L02308119 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2023-08-11 | EUR | 0 | 0,00 | 12.766 | 6,35 |
| ES0L02309083 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2023-09-08 | EUR | 0 | 0,00 | 7.854 | 3,91 |
| ES0L02401120 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-01-12 | EUR | 0 | 0,00 | 9.701 | 4,83 |
| ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-07-05 | EUR | 12.590 | 6,22 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 12.590 | 6,22 | 30.321 | 15,09 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 12.590 | 6,22 | 30.321 | 15,09 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 12.590 | 6,22 | 30.321 | 15,09 |
| ES0142090317 - Acciones OHL | EUR | 0 | 0,00 | 1.662 | 0,83 |
| ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA | EUR | 6.148 | 3,04 | 5.105 | 2,54 |
| ES0180907000 - Acciones UNICAJA | EUR | 0 | 0,00 | 3.038 | 1,51 |
| ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | EUR | 9.108 | 4,50 | 6.471 | 3,22 |
| ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL | EUR | 5.200 | 2,57 | 4.749 | 2,36 |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL SA | EUR | 5.212 | 2,57 | 5.165 | 2,57 |
| ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA | EUR | 4.264 | 2,11 | 4.056 | 2,02 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 29.932 | 14,79 | 30.246 | 15,05 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 29.932 | 14,79 | 30.246 | 15,05 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 42.522 | 21,01 | 60.567 | 30,14 |
| CH0012255151 - Acciones SWATCH GROUP AG/THE | CHF | 2.585 | 1,28 | 0 | 0,00 |
| DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG | EUR | 4.316 | 2,13 | 4.799 | 2,39 |
| DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE | EUR | 5.170 | 2,55 | 4.768 | 2,37 |
| FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE SA | EUR | 4.851 | 2,40 | 4.104 | 2,04 |
| FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA | EUR | 6.885 | 3,40 | 5.755 | 2,86 |
| FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE | EUR | 8.533 | 4,21 | 7.410 | 3,69 |
| FR0000120628 - Acciones AXA SA | EUR | 3.421 | 1,69 | 0 | 0,00 |
| FR0000125486 - Acciones VINCI SA | EUR | 4.235 | 2,09 | 3.430 | 1,71 |
| FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA | EUR | 6.191 | 3,06 | 4.976 | 2,48 |
| GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC | GBP | 3.733 | 1,84 | 0 | 0,00 |
| GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC | GBP | 4.360 | 2,15 | 3.408 | 1,70 |
| GB0033986497 - Acciones ITV PLC | GBP | 4.647 | 2,30 | 4.133 | 2,06 |
| LU0088087324 - Acciones SES SA | EUR | 4.882 | 2,41 | 4.015 | 2,00 |
| NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV | EUR | 2.562 | 1,27 | 2.196 | 1,09 |
| FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC | EUR | 2.470 | 1,22 | 2.949 | 1,47 |
| GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD | GBP | 0 | 0,00 | 1.439 | 0,72 |
| US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC | USD | 3.607 | 1,78 | 3.785 | 1,88 |
| GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL | USD | 5.254 | 2,60 | 5.385 | 2,68 |
| NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV | EUR | 5.175 | 2,56 | 3.932 | 1,96 |
| DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG | EUR | 7.022 | 3,47 | 6.342 | 3,16 |
| AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE | EUR | 0 | 0,00 | 3.055 | 1,52 |
| MX01PI000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA | MXN | 2.660 | 1,31 | 2.906 | 1,45 |
| FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE | EUR | 3.444 | 1,70 | 2.839 | 1,41 |
| IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA | EUR | 5.144 | 2,54 | 5.730 | 2,85 |
| BRCROACNOR2 - Acciones CCR SA | BRL | 3.435 | 1,70 | 4.498 | 2,24 |
| FR0013258662 - Acciones ALD SA | EUR | 3.351 | 1,66 | 0 | 0,00 |
| AT0000A36HH9 - Acciones STRABAG SE | EUR | 3.396 | 1,68 | 0 | 0,00 |
| FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN | EUR | 4.350 | 2,15 | 3.897 | 1,94 |
| IT0003128367 - Acciones ENEL SPA | EUR | 5.249 | 2,59 | 4.256 | 2,12 |
| FR0010208488 - Acciones ENGIE SA | EUR | 5.042 | 2,49 | 5.372 | 2,67 |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP | USD | 2.603 | 1,29 | 3.383 | 1,68 |
| DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA | EUR | 3.991 | 1,97 | 3.252 | 1,62 |
| DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG | EUR | 0 | 0,00 | 3.846 | 1,91 |
| DE000A1DAH0 - Acciones BRENNTAG SE | EUR | 0 | 0,00 | 3.249 | 1,62 |
| DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG | EUR | 4.126 | 2,04 | 4.468 | 2,22 |
| JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC | GBP | 5.275 | 2,61 | 4.954 | 2,47 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 141.965 | 70,14 | 128.531 | 63,98 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 141.965 | 70,14 | 128.531 | 63,98 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 141.965 | 70,14 | 128.531 | 63,98 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 184.487 | 91,15 | 189.098 | 94,12 |

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

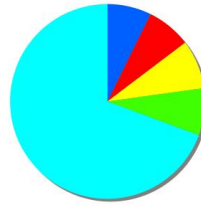
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Area Geográfica y por activos



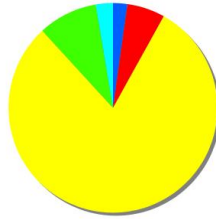
| | |
|------------------|----------------|
| LIQUIDEZ | 8,1 % |
| RF EURO (EX.ESP) | 6,3 % |
| RV EURO (EX.ESP) | 66,5 % |
| RV NO EURO | 19,0 % |
| Total | 100,0 % |

Sector Económico



| | |
|--------------|----------------|
| INDUSTRIAL | 7,3 % |
| INDUSTRIALES | 7,4 % |
| LIQUIDEZ | 8,1 % |
| MEDIA | 7,8 % |
| OTROS | 69,3 % |
| Total | 100,0 % |

Divisas



| | |
|-----------------|----------------|
| BRAZILIAN REAL | 2,2 % |
| DOLAR AMERICANO | 5,9 % |
| EURO | 80,1 % |
| LIBRA INGLESA | 9,2 % |
| OTROS | 2,7 % |
| 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 |
|--|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) | Venta Futuro BRL/USD SPOT | 5.040 | Cobertura |
| BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) | Venta Futuro BRL/USD SPOT | 5.040 | Cobertura |
| EUR/GBP (SUBYACENTE) | Compra Futuro EUR/GBP | 3.764 | Cobertura |
| EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) | Compra Futuro EUR/USD SPOT | 14.943 | Cobertura |
| MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) | Venta Futuro MXN/USD SPOT | 3.118 | Cobertura |
| MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) | Venta Futuro MXN/USD SPOT | 3.118 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 35.023 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 35.023 | |

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 aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas. En el periodo de referencia se han producido compraventa de divisas por importe total de 14.568.299,61 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los temores de recesión y de una subida de tipos sin un fin claro, se han ido disolviendo como un azúcarillo a lo largo del año y con mucha fuerza en relación con un cambio de ciclo en tipos e inflación los dos últimos meses de 2023. Dos terceras partes de la rentabilidad en el año de la bolsa europea (que ha subido un 15,8%) ha tenido lugar los dos últimos meses del año.

Aparte de los temores a una recesión, algo con lo que hemos convivido desde que los bancos centrales endurecieron su política monetaria a lo largo de 2022 y los primeros meses de 2023, los mercados financieros han lidiado con una crisis de bancos regionales en Estados Unidos, el colapso de Credit Suisse y una nueva situación bélica en Oriente Medio que se añade a una guerra sin un final claro en Ucrania. La realidad es que con la excepción de las materias primas (excluyendo el oro) y la renta variable china, 2023 ha sido un muy buen año para los mercados financieros con rentabilidades cercanas al doble dígito como mínimo.

Como hemos explicado en el pasado, es más importante pasar tiempo en el mercado, que intentar acertar con el momento del mercado. En especial cuando las expectativas son muy bajas y los precios atractivos. Podemos decir que en eso se resume la historia del 2023.

Nuestro escenario base es un crecimiento económico bajo pero aceptable y tipos de interés estables desde los niveles actuales. Seguimos pensando que la renta variable europea en su conjunto ofrece una valoración razonable y que es posible construir una cartera como la de Cartesio Y con un múltiplo de 11 veces beneficios estimados del 2024 y una rentabilidad por dividendo del 5%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante el año un nivel de inversión en renta variable alto con respecto a su media histórica (82% de media en 2023 frente a una media de algo más del 60% desde su lanzamiento y 75% en 2022). La cartera ha tenido un comportamiento en línea con el índice de referencia tras un 2022 con un comportamiento significativamente mejor. Esto ha supuesto que el fondo haya conseguido en el conjunto de dos años con mucha volatilidad, una subida del 8,9%, más del doble que su índice de referencia y con menos volatilidad.

En la cartera de renta variable durante el 2023 se han vendido las posiciones que el fondo tenía en Volkswagen, Petrofac, OHLA, Unicaja y Novartis. Se han iniciado posiciones en AXA, ALD, Swatch, BAT y Michelin. Se compró y vendió durante el año una posición en Brenntag

Las cinco posiciones con mayor contribución a la rentabilidad del fondo en renta variable del año han sido Covestro, Publicis, Heidelberg Cement, Merlin Properties y Enel. Las cinco posiciones que han detruido más rentabilidad al fondo en el año han sido Bayer, Petrofac, FNAC, ITV y BAT.

c) Índice de referencia.

El fondo utiliza el índice MSCI Europe Net Total Return (índice de renta variable pan europea con dividendos netos reinvertidos) como índice de referencia a la hora de contextualizar su comportamiento. No obstante, la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indiciada al mismo. Además, el fondo no pretende batir la rentabilidad del índice en términos absolutos sino en términos de rentabilidad ajustada por riesgo, siendo su objetivo obtener una rentabilidad-riesgo (medido por la ratio de Sharpe) a largo plazo superior a su índice de referencia. Por tanto, es muy probable que el fondo tenga un comportamiento distinto al del índice de referencia en la medida en que el fondo tenga más o menos liquidez o el comportamiento de la cartera de bolsa (normalmente alrededor de treinta y cinco valores) se desvíe del comportamiento de los valores del índice de referencia, compuesto por más de cuatrocientas compañías. El fondo, desde inicio, ha obtenido una rentabilidad-riesgo superior que su índice de referencia.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha subido un 7,5% en 2023 y el número de participes baja un 2%. El fondo sube un 11,3% en 2023 y cierra en máximos históricos.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) es del 0,97% anual. Este ratio no refleja la comisión de éxito que se aplica sobre la rentabilidad anual. Todos los gastos, incluida la comisión de éxito, están reflejados en el valor liquidativo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La sociedad gestora (Cartesio Inversiones, SGIIC, S.A.) sólo gestiona dos estrategias (Cartesio X y Cartesio Y, con sus respectivos fondos réplica en Luxemburgo). Cartesio Y invierte sólo en renta variable y liquidez, mientras que Cartesio X invierte en renta variable, deuda pública, deuda corporativa y liquidez. Cartesio X tiene una volatilidad histórica del 4,0% frente un 11,0% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en 2023 ha sido de 11,3% con una volatilidad del 9,4%, que se compara con una rentabilidad de 10,3% en Cartesio X con una volatilidad del 4,5%. La mayor rentabilidad de Cartesio Y se explica por una mayor exposición a renta variable por la naturaleza del fondo y por folleto (Cartesio X tiene limitada su exposición a renta variable al 40% del fondo).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable, durante el segundo semestre del año, se han terminado de vender las posiciones en Volkswagen, Petrofac. OHLA, Unicaja y Brenntag. Se han iniciado posiciones en AXA, BAT, ALD, Michelin y Swatch.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el segundo semestre ha estado por debajo de su media histórica. La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (MSCI Europe Net Total Return) se ha mantenido estable respecto al primer semestre y está por encima de su media histórica.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

De conformidad con la política de ejercicio de derechos políticos adoptada por la Gestora, ésta tiene 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 conjunta de los fondos gestionados (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) que la participación de los fondos en el capital fuere superior al 1% del capital de la sociedad emisora. No ha ocurrido esta circunstancia en los fondos gestionados por la Gestora durante el periodo de referencia de este informe.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

De conformidad con lo previsto en el artículo 5.13 del Reglamento de IIC y en el folleto del fondo se repercuten al fondo los gastos derivados del servicio de análisis prestados por terceras entidades. Dicho servicio contribuye a mejorar la gestión del fondo en la medida en que los informes de análisis aportan un pensamiento original sobre los valores analizados que no se desprenden del mero tratamiento de los datos analizados y proponen conclusiones significativas sobre los mismos. Además, las casas de análisis permiten a la Gestora acceso directo a los equipos gestores de un número relevante de compañías incluidas dentro del universo de posibles inversiones del fondo, visitas a dichas compañías y asistencia a conferencias sectoriales o sobre compañías concretas a las que de otro modo no podría acceder la Gestora.

El importe concreto expresado en euros de gastos del servicio de análisis que ha soportado el fondo en 2023 ha ascendido a 104.349,85 €. Los principales proveedores han sido Goldman Sachs, JP Morgan, Kepler Cheuvreux, Bloomberg Research, Morgan Stanley y Redburn. El presupuesto para el 2024 es de 108.000 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el caso de la renta variable europea hay menos pesimismo que por estas alturas hace un año y los mercados están en máximos. Es verdad que no vemos mucha convicción en los inversores al estar las subidas de 2023 muy concentradas en los dos últimos meses del año. El nivel de inversión en renta variable (85%) es algo superior al de hace un año. Nuestro optimismo no radica en unos mercados pesimistas o sobrevalorados, sino en una valoración atractiva de la cartera en su conjunto con múltiplos bajos (PER 11, rentabilidad por dividendo del 5,2%) y balances saneados de media. Nuestro escenario base es un crecimiento económico bajo pero aceptable y tipos de interés estables desde los niveles actuales. Como siempre, nuestra estrategia es a largo plazo y está más basada en invertir en compañías, evitando burbujas, que en intentar acertar con el momento del mercado.

10. Información sobre la política de remuneración.

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, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de las IIC que gestiona.

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

Por grupo de empleados, se distingue entre el equipo gestor, que está integrado por cinco personas, de las cuales tres forman parte de la alta dirección, y resto de empleados.

Se considera que las únicas personas que tienen incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC son los miembros del equipo gestor y el empleado con responsabilidad en el control de riesgos.

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 inherente al perfil de las IIC gestionadas y que no fomenta una asunción de riesgos excesiva ni menos aún incompatible con la política de inversión de las IIC bajo gestión. 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 evite conflictos de interés, procurando la sostenibilidad y viabilidad futura de la Sociedad.

La remuneración variable de los empleados depende 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, cumplimiento de las políticas y procedimientos internos de la Sociedad, grado de desempeño individual, 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).

La evaluación de los elementos de la remuneración basados en el rendimiento se basa en la contribución al desarrollo a largo plazo de la Sociedad y tiene en cuenta el riesgo incremental en su caso derivado de la retribución variable en el desempeño del beneficiario.

En todo caso, en la determinación de la retribución variable del equipo gestor prima fundamentalmente el criterio financiero consistente en el resultado económico de la Sociedad en su conjunto, sujeto en cualquier caso al cumplimiento de los objetivos cualitativos. Tanto la retribución variable del equipo gestor como el pago de dividendos están ligados al 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 los gestores están obligados a invertir la totalidad de su patrimonio financiero personal en las IIC gestionadas por la Sociedad, según establece Reglamento Interno de Conducta registrado en la CNMV desde la inscripción de la Sociedad el 21/09/2007.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 46 bis. 1 de la Ley 35/2003 se informa de que el importe total de retribución fija para el conjunto de los 13 empleados durante el año 2023 ha ascendido a 1,503 millones de euros. El importe agregado de la retribución variable ha sido de 1,337 millones de euros, repartida entre 12 empleados.

De la retribución fija, un total de 0,829 millones de euros han correspondido a la alta dirección integrada por cuatro personas y 1,211 millones a las seis personas con incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC (que incluye al equipo gestor y al empleado encargado de la gestión de riesgos).

De la retribución variable, las personas que integran la alta dirección han percibido 0,840 millones de euros de retribución variable agregada; el indicado grupo de personas con incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC ha percibido una retribución variable por importe agregado de 1,050 millones de euros.

No existe relación directa entre la retribución variable de ninguno de los empleados, incluidos los miembros del equipo gestor y los de la alta dirección, con la comisión variable de las IIC bajo gestión.

La política de remuneración se revisa anualmente por el Consejo de Administración. Sin perjuicio de la revisión, durante el ejercicio 2023 no se ha estimado oportuno introducir modificaciones en la mencionada política.

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

No aplica.