

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 Tfn. 91 310 62 40

Correo electrónico Itziar.alvarez@cartesio.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/03/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

El fondo pretende preservar el capital a medio/largo plazo invirtiendo en distintos activos: renta variable, renta fija y liquidez. La renta variable no superará el 40% de la exposición total, variando ampliamente según se aprecie el riesgo de mercado, invirtiendo en un número limitado de valores (30-40), predominando empresas europeas de capitalización media/alta y menormente, baja, en general con horizonte de inversión mayor a 3 años.

La renta fija (pública/privada) podrá llegar al 100% de la exposición total, sin duración media de cartera prefijada, e incluirá instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, depósitos y hasta 50% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes) incluidos bonos contingentes convertibles o no (normalmente perpetuos y si se da la contingencia pueden no pagar cupones o aplicar quitas al principal influyendo negativamente en el valor liquidativo). Las emisiones tendrán calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-), y máximo 30% en baja calidad (menor a BBB-) o sin rating.

La inversión en activos de baja calidad crediticia o baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del FI.

Invierte principalmente en mercados/emisores OCDE (predominando europeos), y máximo 20% en emergentes.

Exposición máxima riesgo divisa:20%.

Podrá invertir hasta 10% 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.

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	117.276,20	117.083,98
Nº de partícipes	2.674	2.580
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	245.394	2.092,4464
2022	205.234	1.897,5079
2021	197.173	1.954,0144
2020	221.620	1.858,1557

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		
0,33	0,44	0,77	0,60	0,51	1,11	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,34	0,00	0,35	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,58	1,46	2,02	-0,16

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		4,66	1,60						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	03/10/2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,95	14/12/2023				

(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		3,67	2,77						
Ibex-35		12,80	12,24						
Letra Tesoro 1 año		0,52	0,53						
BLOOMBERG SERIES EURO GOVT 7-10YR		6,64	7,57						
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.

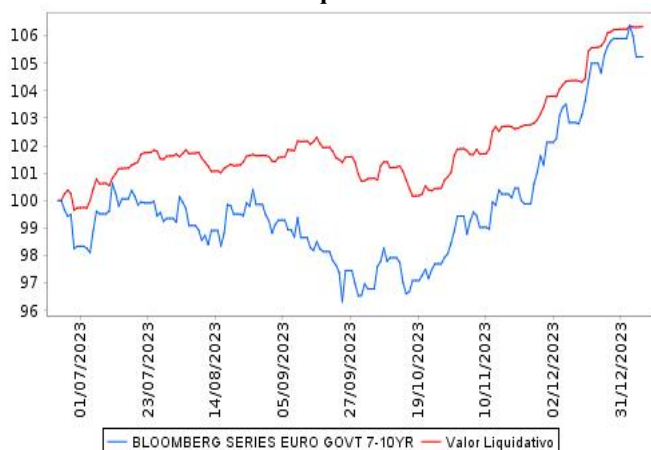
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

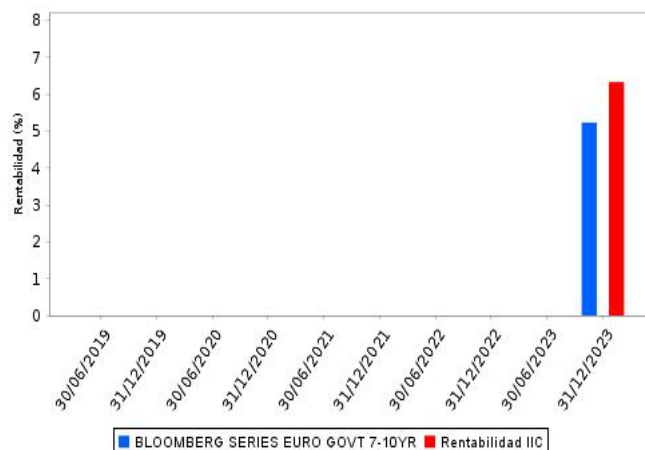
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018
0,71	0,19	0,19	0,17	0,15	0,60	0,63	0,61	0,66

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 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	237.860	96,93	221.124	95,97
* Cartera interior	41.034	16,72	54.188	23,52
* Cartera exterior	193.040	78,67	163.758	71,08
* Intereses de la cartera de inversión	3.786	1,54	3.178	1,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.494	2,65	7.677	3,33
(+/-) RESTO	1.040	0,42	1.598	0,69
TOTAL PATRIMONIO	245.394	100,00	230.399	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)	230.399	205.234	205.234	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,17	7,82	7,73	-97,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,15	3,52	9,78	86,53
(+) Rendimientos de gestión	6,99	3,98	11,08	87,86
+ Intereses	2,09	1,71	3,81	30,40
+ Dividendos	0,24	0,97	1,18	-73,05
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,83	0,44	4,39	827,70
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,17	1,63	2,79	-23,14
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,33	-0,78	-1,09	-53,91
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	0,01	0,00	-223,30
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,46	-1,30	98,10
- Comisión de gestión	-0,77	-0,32	-1,10	158,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,05	1,08
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-14,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,05	1,75
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,10	-73,28
(+) 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)	245.394	230.399	245.394	

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	%
ES0L02309083 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2023-09-08	EUR	0	0,00	14.716	6,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	14.716	6,39
ES0224244089 - Bonos FUNDACION MAPFRE 4,375 2047-03-31	EUR	1.779	0,73	0	0,00
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK SA 1,312 2049-03-23	EUR	4.100	1,67	3.731	1,62
XS2199369070 - Bonos BANKINTER SA 1,562 2049-07-17	EUR	2.199	0,90	3.241	1,41
ES0865936019 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,500 2049-01-20	EUR	2.850	1,16	2.593	1,13
XS2357281174 - Bonos NH HOTELES 2,000 2026-07-02	EUR	3.472	1,41	3.344	1,45
ES0880907003 - Bonos UNICAJA 1,218 2049-11-18	EUR	2.901	1,18	2.524	1,10
ES0380907057 - Bonos UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	0	0,00	2.978	1,29
ES0344251006 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 3,750 2025-06	EUR	0	0,00	2.260	0,98
ES0844251019 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,281 2049-01	EUR	1.874	0,76	1.694	0,74
ES0343307023 - Obligaciones KUTXA 4,000 2028-02-01	EUR	912	0,37	884	0,38
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,062 2049-12-13	EUR	1.061	0,43	968	0,42
ES0365936048 - Obligaciones ABANCA CORPORACION B 5,500 2026-	EUR	1.828	0,74	1.491	0,65
ES0343307031 - Obligaciones KUTXA 4,750 2027-06-15	EUR	2.848	1,16	2.377	1,03
ES0380907073 - Bonos UNICAJA 6,500 2028-09-11	EUR	2.910	1,19	0	0,00
ES0344251014 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 5,625 2027-06-07	EUR	2.788	1,14	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		31.522	12,84	28.085	12,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.522	12,84	42.801	18,59
TOTAL RENTA FIJA		31.522	12,84	42.801	18,59
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	0	0,00	668	0,29
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	1.924	0,78	1.756	0,76
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	0	0,00	1.226	0,53
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	3.252	1,33	2.534	1,10
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	1.429	0,58	1.935	0,84
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	1.612	0,66	1.837	0,80
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	1.295	0,53	1.431	0,62
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.512	3,88	11.387	4,94
TOTAL RENTA VARIABLE		9.512	3,88	11.387	4,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		41.034	16,72	54.188	23,53
XS1172951508 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,750 2027-04-21	EUR	1.234	0,50	1.184	0,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.234	0,50	1.184	0,51
XS0179060974 - Bonos AXA SA 2,750 2049-10-29	EUR	1.740	0,71	0	0,00
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE 5,250 2044-09-23	EUR	3.018	1,23	2.950	1,28
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	2.305	0,94	2.176	0,94
XS1405765659 - Bonos SES SA 5,625 2049-01-29	EUR	0	0,00	1.792	0,78
XS0203470157 - Bonos AXA SA 0,274 2049-10-29	EUR	2.625	1,07	2.267	0,98
XS1501166869 - Bonos TOTAL CAPITAL S.A. 3,369 2049-10-06	EUR	2.052	0,84	1.696	0,74
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT SPA 1,937 2049-12-03	EUR	5.270	2,15	4.657	2,02
XS2124979753 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,875 2049-08-	EUR	0	0,00	2.046	0,89
XS2193661324 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	3.093	1,26	2.959	1,28
XS2228892860 - Bonos GLENCORE PLC 1,125 2028-03-10	EUR	2.609	1,06	2.484	1,08
XS2242929532 - Bonos ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	2.868	1,17	2.764	1,20
XS2249600771 - Obligaciones UNIPOL GRUPPO SPA 3,187 2049-10-27	EUR	4.131	1,68	3.729	1,62
XS2256949749 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2049-02-24	EUR	0	0,00	2.971	1,29
XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	2.731	1,11	2.572	1,12
XS2391790610 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2049-09-27	EUR	4.834	1,97	4.396	1,91
USG7052TAF87 - Bonos PETROFAC LTD 4,875 2026-11-15	USD	1.376	0,56	2.015	0,87
XS2250987356 - Bonos LENZING AG 5,750 2049-12-07	EUR	2.866	1,17	2.503	1,09
XS2342732562 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 3,748 2049-12-28	EUR	0	0,00	3.053	1,32
XS2451803063 - Bonos BAYER AG 2,375 2082-03-25	EUR	3.611	1,47	2.973	1,29
XS2027946610 - Bonos AROUNDTOWN SA 2,875 2049-01-12	EUR	986	0,40	798	0,35
XS1728036366 - Bonos DIRECT LINE INSURANC 2,375 2049-12-07	GBP	1.897	0,77	1.636	0,71
FR0013336534 - Obligaciones CNP ASSURANCES 2,375 2049-06-27	EUR	3.911	1,59	2.827	1,23
XS2439704318 - Bonos SSE PLC 4,000 2049-04-21	EUR	3.493	1,42	3.319	1,44
XS2185997884 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 3,750 2049-06-11	EUR	4.091	1,67	3.562	1,55
XS1640903701 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 2,375 2049-07-04	EUR	3.071	1,25	2.535	1,10
XS2441574089 - Bonos TELEFONAKTIEBOLAGET 1,125 2027-02-08	EUR	2.152	0,88	2.088	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2406737036 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 2,374 2049-	EUR	2.964	1,21	2.628	1,14
XS1713466495 - Bonos LAFARGEHOLCIM LTD 3,000 2049-07-05	EUR	0	0,00	2.338	1,01
XS1309436910 - Bonos BHP BILLITON LTD 5,625 2079-10-22	EUR	0	0,00	2.561	1,11
DE000A30VTT8 - Obligaciones ALLIANZ SE 4,597 2038-09-07	EUR	4.218	1,72	3.040	1,32
FR0012444750 - Bonos CREDIT AGRICOLE ASSR 4,250 2049-01-13	EUR	0	0,00	2.319	1,01
XS1115498260 - Bonos ORANGE SA 5,000 2049-10-01	EUR	3.524	1,44	2.926	1,27
XS2534785865 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	1.815	0,74	1.739	0,75
XS2530444624 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 3,875 2027-09	EUR	0	0,00	889	0,39
XS2537060746 - Bonos ARCELORMITTAL 4,875 2026-09-26	EUR	3.511	1,43	3.470	1,51
DE000A3LBGG1 - Bonos TRATON FINANCE LUX S 4,125 2025-11-22	EUR	3.428	1,40	2.971	1,29
XS2559580548 - Obligaciones FRESENIUS SE & CO KG 4,250 2026-05	EUR	1.944	0,79	1.490	0,65
XS2561182622 - Obligaciones GOVERNOR & CO THE BA 6,750 2033-03	EUR	2.599	1,06	2.136	0,93
XS2553801502 - Bonos BANCO DE SABADELL SA 5,125 2028-11-10	EUR	1.895	0,77	1.818	0,79
XS2576550086 - Bonos ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	3.772	1,54	2.120	0,92
FR001400EFQ6 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2049-12	EUR	1.750	0,71	1.631	0,71
XS2583203950 - Bonos BANCO DE SABADELL SA 5,250 2029-02-07	EUR	2.373	0,97	1.765	0,77
XS2585553097 - Bonos BANKINTER SA 1,843 2049-02-15	EUR	3.048	1,24	1.139	0,49
XS2538366878 - Bonos BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27	EUR	0	0,00	2.449	1,06
XS2462605671 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2049-11-23	EUR	3.676	1,50	3.070	1,33
XS2611221032 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 6,625 2028-04-25	EUR	3.382	1,38	1.804	0,78
XS2599156192 - Bonos VAR ENERGI ASA 5,500 2029-05-04	EUR	2.896	1,18	1.797	0,78
XS1294343337 - Bonos OMV AG 6,250 2049-12-09	EUR	1.864	0,76	1.847	0,80
XS2411537033 - Bonos BANCA POPOLARE DI SO 3,875 2032-02-25	EUR	642	0,26	0	0,00
XS2293733825 - Bonos TRAFIGURA FUNDING SA 3,875 2026-02-02	EUR	3.789	1,54	0	0,00
XS2486270858 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2049-12-2	EUR	1.967	0,80	0	0,00
XS2638924709 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 2,093 2049-09-21	EUR	2.388	0,97	0	0,00
XS2637954582 - Bonos TELECOM ITALIA SPA/M 3,937 2028-07-31	EUR	2.123	0,86	0	0,00
XS2678939427 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,562 2049-09-07	EUR	4.740	1,93	0	0,00
XS2675884733 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 7,875 2049-09-06	EUR	4.175	1,70	0	0,00
XS2586739729 - Bonos IMPERIAL BRANDS FIN 5,250 2031-02-15	EUR	2.486	1,01	0	0,00
FR001400F0H3 - Bonos JCDECAUX SA 5,000 2029-01-11	EUR	1.263	0,51	0	0,00
FR001400L5X1 - Bonos ACCOR SA 7,250 2049-04-11	EUR	3.377	1,38	0	0,00
XS2705604077 - Bonos BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	2.562	1,04	0	0,00
FR001400F2R8 - Bonos AIR FRANCE-KLM 8,125 2028-05-31	EUR	2.051	0,84	0	0,00
XS2322423539 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 3,750 2029-03-25	EUR	1.745	0,71	0	0,00
XS2282606578 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 6,352 2049-04-26	EUR	3.002	1,22	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		149.699	60,98	114.715	49,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		150.933	61,48	115.899	50,31
TOTAL RENTA FIJA		150.933	61,48	115.899	50,31
CH0012255151 - Acciones SWATCH GROUP AG/THE	CHF	739	0,30	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.267	0,52	1.929	0,84
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.548	0,63	1.726	0,75
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE SA	EUR	1.365	0,56	1.568	0,68
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	1.921	0,78	2.373	1,03
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	2.808	1,14	2.816	1,22
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	1.003	0,41	0	0,00
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	1.212	0,49	1.294	0,56
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	1.644	0,67	1.850	0,80
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	1.046	0,43	0	0,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	1.548	0,63	1.334	0,58
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	1.302	0,53	1.500	0,65
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	1.270	0,52	1.392	0,60
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	655	0,27	791	0,34
FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC	EUR	1.047	0,43	1.250	0,54
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	0	0,00	635	0,28
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	1.066	0,43	1.714	0,74
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	USD	1.651	0,67	1.837	0,80
NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV	EUR	1.520	0,62	1.287	0,56
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	2.092	0,85	2.603	1,13
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	0	0,00	1.094	0,47
MX01PI000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	910	0,37	1.124	0,49
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	966	0,39	1.176	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	1.539	0,63	1.898	0,82
BRCROACNOR2 - Acciones CCR SA	BRL	1.156	0,47	1.551	0,67
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	980	0,40	0	0,00
AT0000A36HH9 - Acciones STRABAG SE	EUR	781	0,32	0	0,00
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	1.591	0,65	1.326	0,58
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	1.494	0,61	1.449	0,63
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	1.502	0,61	2.199	0,95
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	803	0,33	1.142	0,50
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	1.007	0,41	1.025	0,44
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	1.547	0,67
DE000A1DAH0 - Acciones BRENNTAG SE	EUR	0	0,00	1.285	0,56
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	1.004	0,41	1.513	0,66
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	1.687	0,69	1.736	0,75
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		42.124	17,17	47.964	20,80
TOTAL RENTA VARIABLE		42.124	17,17	47.964	20,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		193.057	78,65	163.863	71,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		234.091	95,37	218.051	94,64

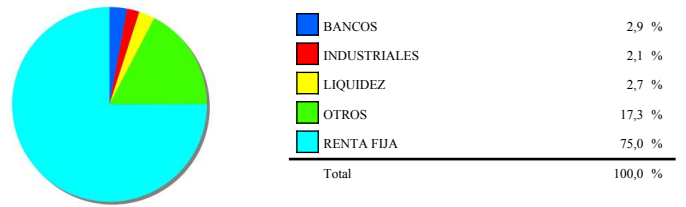
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

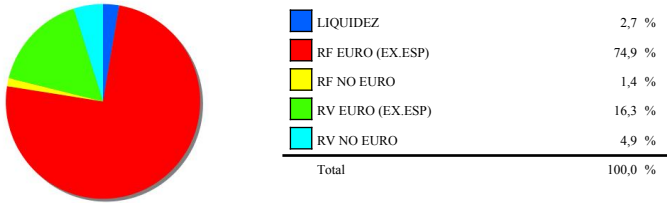
Duración en Años



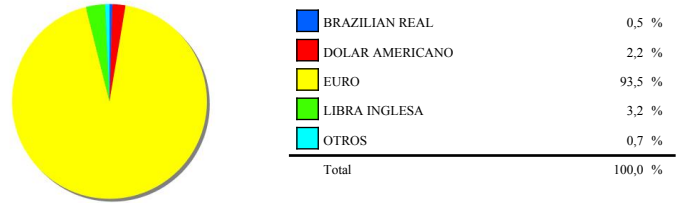
Sector Económico



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
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	19.427	Cobertura
Total subyacente renta variable		19.427	
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT	1.960	Cobertura
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT	1.960	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP	1.882	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	6.226	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT	1.299	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT	1.299	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		14.626	
TOTAL OBLIGACIONES		34.053	

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 6.910.309,24 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.

Tras un 2022 en el que definitivamente se pinchó la mayor burbuja de tipos de interés de la historia (el índice de referencia del fondo cayó un 19,4%), el 2023 ha sido un año en el que el mercado ha empezado a descontar bajadas de tipos de interés durante el año entrante con base en una tasa de inflación que tiende a la baja. Es importante reseñar que el giro de expectativas se produjo en los últimos dos meses del año pasado, donde se produjo más del 80% de la rentabilidad del índice de referencia (+8,9% en 2023).

El 2023 ha supuesto el segundo mejor año en los casi veinte años de historia del fondo, pero más importante es el hecho que en los últimos dos años el fondo tiene una rentabilidad del 6,65% y alcanza un nuevo máximo histórico, mientras el índice de referencia (deuda pública a largo plazo de la zona euro) cede un 12%. Además, esta mayor rentabilidad se ha logrado con casi la mitad de la volatilidad del índice.

La cartera de crédito ofrece todavía un atractivo rendimiento implícito a vencimiento del 6% con tres años de duración y muy diversificada por emisor. Nuestro escenario base contempla niveles de tipos de interés no muy por debajo de los niveles actuales y una renta variable donde podemos incrementar peso si hay correcciones u oportunidades significativas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Más del 70% de la rentabilidad bruta del fondo en 2023 viene de la cartera de crédito y el resto de la cartera de renta variable. Durante el año se incrementó el peso en crédito hasta el 75% (frente al 54% de hace un año) y se bajó el peso en renta variable hasta el 13% actual (frente al 28% de hace un año). Al mismo tiempo se ha ido reduciendo progresivamente el corto sobre el bono español, que llegó a ser un 10% del fondo en algún momento del 2022, hasta su eliminación.

La cartera de crédito ha mantenido la tónica de estar muy diversificada (más de sesenta emisores) y se ha utilizado la mayor flexibilidad prevista tras el último cambio de folleto para subir la exposición a deuda por debajo de grado de inversión del 20% a casi el 30% permitido por el nuevo folleto. El 47% de la cartera tiene grado de inversión y casi el 50% de la cartera de crédito se compone de deuda subordinada (híbridos no financieros y AT1s)

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 Bloomberg Series E Euro Govt 7-10yr Bond Index (Deuda Pública a largo plazo de la zona Euro) como índice de referencia a la hora de contextualizar su comportamiento. Además, el fondo no pretende batir la rentabilidad del índice en términos absolutos sino en términos de rentabilidad ajustada por riesgo, siendo su objetivo obtener una rentabilidad-riesgo (medido por la ratio de Sharpe) a largo plazo superior a su índice de referencia. No obstante, la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indiciada al mismo. Por tanto, es muy probable que el fondo tenga un comportamiento distinto al del índice de referencia, especialmente en los periodos en que haya movimientos, al alza o a la baja, en la deuda pública a largo plazo de la zona Euro que no incidan de la misma manera en el comportamiento de la bolsa o la deuda corporativa, que son los activos principales, además de la liquidez, en los que invierte el fondo. El fondo, desde inicio, ha obtenido una rentabilidad-riesgo superior a su índice de referencia. Ratio de Sharpe de 0,68 vs 0,43 para el índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en un 20% durante el 2023 y el número de participes en un 8%. El fondo ha obtenido una rentabilidad del 10,3% en 2023 que compara favorablemente con el 8,9% de su índice de referencia. El fondo, además, ofrece la segunda mejor rentabilidad de su historia y cierra el año en máximos históricos. Por el contrario, el índice de referencia todavía cede un 14% desde su máximo histórico en 2020.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) es del 0,71% 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.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa de derivados del fondo (Anexo 3.3) refleja la cobertura, que puede ser parcial o total, de las inversiones denominadas en divisa, el riesgo de duración de la cartera de renta fija a través del bono español y la inversión en renta variable a través de opciones y futuros del Eurostoxx 50. A cierre del trimestre el fondo mantenía coberturas parciales del riesgo de divisa, de duración y futuros vendidos del Eurostoxx 50 por un valor de 7% del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplicable

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

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 (Bloomberg Series E Euro Govt 7-10Yr Bond Index), ha bajado respecto al semestre anterior y se sitúa por debajo 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.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

De conformidad con lo previsto en el artículo 5.13 del Reglamento de IIC y en el folleto del fondo se repercuten al fondo los gastos derivados del servicio de análisis prestados por terceras entidades. 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 cargado al fondo en 2023 ha ascendido a 113.285,05 €. Los

principales proveedores han sido Goldman Sachs, JP Morgan, Kepler Cheuvreux, Bloomberg Research, Morgan Stanley y Redburn. El presupuesto para el 2024 es de 128.600 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En Cartesio X, la cartera de crédito ofrece todavía un atractivo rendimiento implícito a vencimiento del 6% con tres años de duración y muy diversificada por emisor. Nuestro escenario base es que se mantengan los tipos de interés en niveles no muy por debajo de los niveles actuales y una renta variable donde podemos incrementar peso si hay correcciones u oportunidades significativas. Es decir, partimos de un posicionamiento táctico cauto en renta variable, esperando que la cartera de crédito aporte al fondo suficiente estabilidad y rentabilidad como para esperar a momentos donde haya oportunidades claras para aumentar peso en renta variable.

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.