

Gestora	CARTESIO INVERSIONES SGIIC SA	Depositarario	BNP PARIBAS S.A
Grupo Gestora	CARTESIO	Grupo Depositarario	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 clientes@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: 2 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 3años.

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	187.605,10	160.943,83
Nº de partícipes	4.689	3.742
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	464.061	2.473,6062
2024	320.383	2.271,5816
2023	245.394	2.092,4464
2022	205.234	1.897,5079

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	0,26	0,59	0,65	0,62	1,27	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 (%)	0,52	0,75	1,01	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,04	1,30	1,17	2,59

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 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	8,89	1,59	1,99	3,10	1,94	8,56			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	14/11/2025	-1,22	04/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	15/10/2025	1,03	10/04/2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,97	1,54	1,63	4,98	2,43	2,32			
Ibex-35	16,42	11,29	12,85	24,08	14,76	13,30			
Letra Tesoro 1 año	2,84	5,65	0,28	0,44	0,53	3,14			
BLOOMBERG SERIES EURO GOVT 7-10YR	4,45	2,82	3,99	3,96	6,40	5,35			
VaR histórico(iii)	1,35	1,35	1,42	1,52	1,66	1,70			

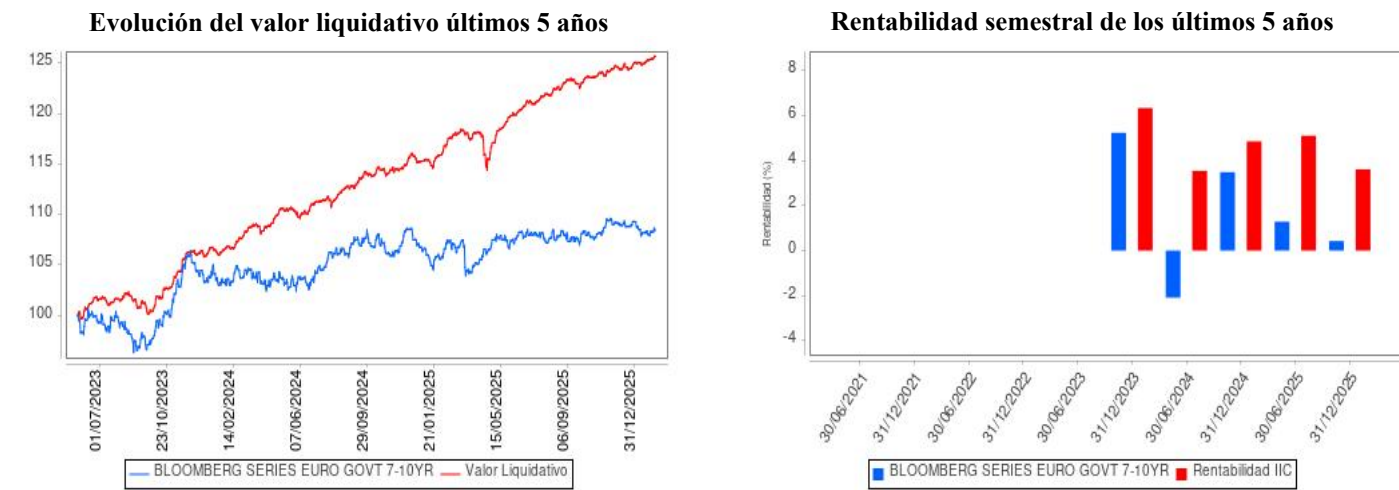
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
0,74	0,18	0,19	0,19	0,18	0,75	0,71	0,60	0,61

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.



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	427.987	4.247	3,61
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	261.688	1.776	8,39
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	689.675	6.023	5,42

* 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	445.821	96,07	360.089	93,72
* Cartera interior	16.058	3,46	36.819	9,58
* Cartera exterior	423.759	91,32	318.487	82,89
* Intereses de la cartera de inversión	6.004	1,29	4.783	1,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.531	4,42	24.568	6,39
(+/-) RESTO	-2.292	-0,49	-420	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	464.060	100,00	384.237	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)	384.237	320.383	320.383	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	15,15	13,31	28,64	39,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,51	4,99	8,32	-13,52
(+) Rendimientos de gestión	4,18	5,81	9,81	-11,72
+ Intereses	2,06	2,12	4,18	19,36
+ Dividendos	0,19	0,70	0,83	-67,33
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,66	0,61	1,27	32,42
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,96	2,43	4,34	-1,30
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,69	-0,02	-0,78	3.325,12
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	-0,03	-0,03	-101,37
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,82	-1,49	-1,02
- Comisión de gestión	-0,59	-0,69	-1,27	4,08
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	23,45
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-41,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	-3,05
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,09	-0,13	-44,72
(+) 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)	464.061	384.237	464.061	

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	%
ES0844251019 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,281 2049-01	EUR	0	0,00	4.632	1,21
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,062 2049-12-13	EUR	0	0,00	6.055	1,58
ES0344251014 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 5,625 2027-06-07	EUR	0	0,00	1.543	0,40
ES0865936027 - Bonos ABANCA CORPORACION B 2,656 2049-07-14	EUR	0	0,00	5.594	1,46
XS2859406139 - Bonos ZEGONA FINANCE PLC 3,375 2029-07-15	EUR	0	0,00	4.371	1,14
ES0280907058 - Bonos UNICAJA 3,500 2031-06-30	EUR	1.208	0,26	1.196	0,31
ES0865936035 - Obligaciones ABANCA CORPORACION B 1,531 2049-	EUR	5.254	1,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.462	1,39	23.391	6,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.462	1,39	23.391	6,10
TOTAL RENTA FIJA		6.462	1,39	23.391	6,10
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	1.952	0,42	2.674	0,70
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	3.547	0,76	4.086	1,06
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	2.288	0,49	2.720	0,71
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	1.809	0,39	2.584	0,67
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	1.334	0,35
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.596	2,06	13.398	3,49
TOTAL RENTA VARIABLE		9.596	2,06	13.398	3,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.058	3,45	36.789	9,59
XS2798269069 - Bonos TERNA RETE ELETTRICA 4,750 2049-04-11	EUR	0	0,00	3.723	0,97
XS156888777 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 4,875 2028-02-21	EUR	0	0,00	3.216	0,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	6.939	1,81
XS0179060974 - Bonos AXA SA 2,750 2049-10-29	EUR	0	0,00	2.084	0,54
XS0203470157 - Bonos AXA SA 0,274 2049-10-29	EUR	3.255	0,70	3.167	0,82
XS2249600771 - Obligaciones UNIPOL GRUPPO SPA 3,187 2049-10-27	EUR	0	0,00	4.511	1,17
XS2391790610 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2049-09-27	EUR	0	0,00	3.503	0,91
USG7052TAF87 - Bonos PETROFAC LTD 4,875 2026-11-15	USD	0	0,00	299	0,08
XS2250987356 - Bonos LENZING AG 5,750 2049-12-07	EUR	0	0,00	3.777	0,98
XS2451803063 - Bonos BAYER AG 2,375 2082-03-25	EUR	2.975	0,64	2.923	0,76
FR001400EFQ6 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2049-12	EUR	0	0,00	4.418	1,15
XS2599156192 - Bonos VAR ENERGI ASA 5,500 2029-05-04	EUR	2.874	0,62	2.900	0,75
XS2678939427 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,562 2049-09-07	EUR	0	0,00	4.989	1,30
XS2675884733 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 7,875 2049-09-06	EUR	6.585	1,42	4.192	1,09
XS2586739729 - Bonos IMPERIAL BRANDS FIN 5,250 2031-02-15	EUR	3.234	0,70	3.248	0,85
FR001400F0H3 - Bonos JCDECAUX SA 5,000 2029-01-11	EUR	0	0,00	1.277	0,33
XS2737652474 - Bonos AXA SA 3,187 2049-01-16	EUR	4.623	1,00	4.141	1,08
IT0005579492 - Obligaciones BPER BANCA 4,187 2049-07-16	EUR	0	0,00	2.632	0,69
XS2751678272 - Bonos ENBW ENERGIE BADEN - 5,250 2084-01-23	EUR	0	0,00	2.327	0,61
XS2775027043 - Bonos AUTOSTRADE PER L'ITA 4,250 2032-06-28	EUR	6.365	1,37	6.360	1,66
XS2602037629 - Bonos NN GROUP NV 3,187 2049-03-12	EUR	3.179	0,68	3.156	0,82
XS2661068234 - Bonos SERVICIOS MEDIO AMBI 5,250 2029-10-30	EUR	2.563	0,55	2.608	0,68
FR001400M2G2 - Bonos TELEPERFORMANCE 5,750 2031-11-22	EUR	5.094	1,10	5.072	1,32
XS2799493825 - Bonos AROUNDTOWN FINANCE S 5,000 2049-07-16	EUR	3.310	0,71	3.156	0,82
FR001400Q7G7 - Bonos ALSTOM SA 5,868 2049-08-29	EUR	0	0,00	4.118	1,07
XS2848960683 - Obligaciones EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	3.137	0,68	3.106	0,81
XS2804500812 - Bonos OPTICS BIDCO SPA 3,937 2028-07-31	EUR	3.563	0,77	3.577	0,93
FR001400QR21 - Bonos CAISSE NAT REASSURAN 3,250 2049-07-16	EUR	6.055	1,30	6.008	1,56
FR001400QOK5 - Obligaciones ENGIE SA 4,750 2049-06-14	EUR	0	0,00	4.363	1,14
XS2896350175 - Bonos SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	0	0,00	3.979	1,04
XS2898762864 - Bonos SES SA 5,500 2054-09-12	EUR	968	0,21	978	0,25
IT0005611550 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	3.663	0,79	3.667	0,95
XS2891752888 - Bonos SCANDINAVIAN TOBACCO 4,875 2029-09-12	EUR	5.643	1,22	5.600	1,46
IT0005611758 - Bonos UNICREDIT SPA 3,250 2049-12-03	EUR	5.234	1,13	6.220	1,62
BE0390152180 - Bonos KBC GROEP NV 3,125 2049-09-17	EUR	4.017	0,87	3.936	1,02
XS2800064912 - Bonos CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	4.787	1,03	4.798	1,25
XS2838391170 - Bonos ITV PLC 4,250 2032-06-19	EUR	4.934	1,06	3.667	0,95
XS2933536034 - Bonos NEINOR HOMES SLU 2,937 2030-02-15	EUR	4.378	0,94	4.372	1,14
XS2854329104 - Bonos CECONOMY AG 3,125 2029-07-15	EUR	0	0,00	4.188	1,09
DE000A383HC1 - Bonos SCHAEFFLER AG 4,500 2030-03-28	EUR	4.821	1,04	4.708	1,23

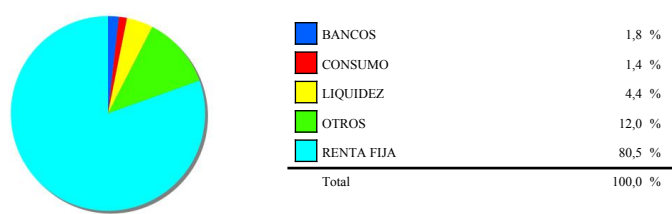
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2938562068 - Bonos KION GROUP AG 4,000 2029-11-20	EUR	2.156	0,46	2.127	0,55
XS2937255193 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 4,875 2049-02-28	EUR	7.932	1,71	5.428	1,41
XS2954183039 - Bonos ARCELORMITTAL SA 3,500 2031-12-13	EUR	4.237	0,91	4.185	1,09
XS2974156031 - Bonos SELP FINANCE SARL 3,750 2032-01-16	EUR	1.507	0,32	1.504	0,39
XS2963891028 - Bonos ENI SPA 4,500 2049-04-21	EUR	4.875	1,05	4.841	1,26
XS2984222989 - Bonos BANCO SANTANDER SA 5,625 2030-04-27	GBP	2.134	0,46	2.138	0,56
XS2977890313 - Bonos IREN SPA 4,500 2049-04-23	EUR	0	0,00	3.636	0,95
XS2576550243 - Bonos ENEL SPA 6,625 2049-07-16	EUR	8.087	1,74	6.488	1,69
XS3004055177 - Bonos BANCO DE SABADELL SA 3,375 2033-02-18	EUR	3.166	0,68	3.175	0,83
XS3013997666 - Bonos LLOYDS BANKING GROUP 1,875 2049-06-27	GBP	3.580	0,77	3.523	0,92
XS3021369809 - Bonos BANK OF IRELAND GROU 3,062 2049-03-18	EUR	5.239	1,13	5.028	1,31
XS3025344386 - Bonos AVIVA PLC 3,875 2049-03-31	GBP	4.727	1,02	4.639	1,21
FR001400Y8Z5 - Bonos UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,875 2045-10-04	EUR	0	0,00	5.625	1,46
FR001400Y7R4 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2049-12-17	EUR	6.278	1,35	3.914	1,02
FR001400YRU1 - Bonos VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,371 2049-08-20	EUR	0	0,00	2.040	0,53
XS3037646661 - Bonos BANCO DE SABADELL SA 1,625 2049-08-20	EUR	6.267	1,35	4.922	1,28
XS3076304602 - Bonos PRYSMIAN SPA 5,250 2049-08-21	EUR	6.665	1,44	2.467	0,64
FR001400ZKL2 - Bonos AIR FRANCE-KLM 5,750 2049-05-21	EUR	6.067	1,31	4.471	1,16
XS2646608401 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 6,750 2049-09-07	EUR	5.536	1,19	0	0,00
FR001400XJP0 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 1,468 2049-09-23	EUR	6.055	1,30	3.474	0,90
PTEDP5OM0008 - Bonos EDP -ENERGIAS DE POR 4,500 2055-05-27	EUR	6.092	1,31	3.993	1,04
XS3088627982 - Bonos VOLVO CAR AB 4,200 2029-06-10	EUR	0	0,00	4.315	1,12
XS3090081897 - Bonos STELLANTIS NV 3,875 2031-06-06	EUR	7.801	1,68	5.997	1,56
FR001400YQA5 - Bonos LAGARDERE SCA 4,750 2030-06-12	EUR	6.851	1,48	5.565	1,45
XS3090109813 - Bonos DEUTSCHE EUROSHP 4,500 2030-10-15	EUR	6.451	1,39	3.999	1,04
XS3094762989 - Bonos RWE AG 4,125 2055-06-18	EUR	0	0,00	503	0,13
FR0014010IV2 - Bonos ORANGE SA 3,875 2049-06-24	EUR	1.486	0,32	1.484	0,39
XS3095384809 - Bonos SSE PLC 4,000 2049-09-19	EUR	0	0,00	1.502	0,39
FR001400UM87 - Bonos SCOR SE 3,000 2049-12-20	EUR	4.119	0,89	3.048	0,79
XS3102778191 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 4,500 2049-06-26	EUR	7.519	1,62	4.032	1,05
XS3099152756 - Bonos BANKINTER SA 1,500 2042-12-30	EUR	6.181	1,33	4.815	1,25
XS3089767183 - Bonos FCC AQUALIA SA 3,750 2032-06-11	EUR	4.075	0,88	4.072	1,06
FR0014010SB3 - Obligaciones CNP ASSURANCES 2,750 2049-07-02	EUR	2.698	0,58	0	0,00
XS3100756637 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,500 2049-10-02	EUR	7.444	1,60	0	0,00
XS3106543534 - Bonos LENZING AG 4,500 2049-07-09	EUR	4.598	0,99	0	0,00
XS3047452316 - Bonos LOTTOMATICA 2,437 2031-01-31	EUR	5.571	1,20	0	0,00
XS3022166493 - Bonos FNAC DARTY SA 2,375 2032-04-01	EUR	3.508	0,76	0	0,00
FR00140127U0 - Bonos DANONE SA 3,950 2049-09-08	EUR	4.714	1,02	0	0,00
DE000A4DFWV3 - Bonos EVONIK INDUSTRIES AG 4,250 2055-09-09	EUR	5.148	1,11	0	0,00
XS3181972962 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 4,448 2032-09-16	EUR	5.586	1,20	0	0,00
XS3181537286 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 4,125 2055-09-12	EUR	4.037	0,87	0	0,00
FR0014012ST1 - Bonos RCI BANQUE SA 3,062 2049-09-24	EUR	4.422	0,95	0	0,00
FR0014012SJ2 - Bonos VALEO SE 4,625 2032-03-23	EUR	5.014	1,08	0	0,00
FR0014012J64 - Bonos UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,750 2049-09-11	EUR	7.150	1,54	0	0,00
XS3193932699 - Bonos GESTAMP AUTOMOCION S 2,187 2030-10-15	EUR	3.336	0,72	0	0,00
XS3145729557 - Bonos POSTNL NV 4,000 2030-10-02	EUR	2.536	0,55	0	0,00
FR00140132E4 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,375 2049-04	EUR	6.736	1,45	0	0,00
FR0014013BG2 - Obligaciones ENGIE SA 4,000 2049-04-13	EUR	2.782	0,60	0	0,00
XS3150869819 - Bonos JT INTL FIN SERVICES 3,870 2055-09-04	EUR	4.477	0,96	0	0,00
XS2778385240 - Bonos ORSTED A/S 5,125 3024-03-14	EUR	5.641	1,22	0	0,00
FR0014013JG5 - Bonos BPCE ASSURANCES SA 2,875 2049-10-22	EUR	3.723	0,80	0	0,00
XS3216166663 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 4,200 2049-01-30	EUR	4.511	0,97	0	0,00
XS3226545617 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,406 2049-02-11	EUR	7.363	1,59	0	0,00
FR00140144T7 - Bonos VERALLIA SA 3,500 2029-11-14	EUR	4.994	1,08	0	0,00
XS3029358317 - Bonos ACS ACTIVIDADES DE C 3,750 2030-06-11	EUR	4.993	1,08	0	0,00
XS3231216998 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 4,197 2049-02-19	EUR	2.389	0,51	0	0,00
IT0005676249 - Obligaciones BPER BANCA 2,937 2049-03-19	EUR	3.011	0,65	0	0,00
FR0014014LG9 - Bonos CANAL PLUS SA 4,625 2030-12-03	EUR	5.545	1,19	0	0,00
XS3239332359 - Bonos WPP FINANCE SA 3,625 2031-06-09	EUR	5.431	1,17	0	0,00
XS3247024824 - Bonos MANPOWERGROUP INC 3,750 2030-12-13	EUR	2.983	0,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		360.681	77,70	254.975	66,35
USG7052TAF87 - Bonos PETROFAC LTD 4,875 2026-11-15	USD	124	0,03	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2029-12-31	EUR	1.797	0,39	1.764	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.921	0,42	1.764	0,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		362.602	78,12	263.678	68,62
TOTAL RENTA FIJA		362.602	78,12	263.678	68,62
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	2.127	0,46	1.300	0,34
CH0012255151 - Acciones SWATCH GROUP AG/THE	CHF	1.165	0,25	891	0,23
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	1.025	0,22	0	0,00
DE0005773303 - Acciones FRAPORT	EUR	0	0,00	1.706	0,44
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	734	0,19
DE0006048432 - Acciones HENKEL AG & CO KGAA	EUR	2.329	0,50	0	0,00
DK0010181759 - Acciones CARLSBERG BREWERIES A/S	DKK	2.203	0,47	1.324	0,34
FI0009005987 - Acciones UPM KYMMENE	EUR	2.196	0,47	1.557	0,41
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	2.229	0,48	1.875	0,49
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	2.507	0,54	1.854	0,48
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	2.544	0,55	2.588	0,67
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	1.237	0,27	1.289	0,34
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	1.469	0,32	0	0,00
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	2.467	0,53	2.377	0,62
GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	1.975	0,43	1.339	0,35
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	2.319	0,50	2.770	0,72
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	1.968	0,42	1.417	0,37
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	2.405	0,52	2.122	0,55
AT0000821103 - Acciones UNIQA INSURANCE GROUP AG	EUR	1.798	0,39	1.273	0,33
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	977	0,25
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	1.874	0,40	1.320	0,34
FR0000073298 - Acciones IPSOS	EUR	1.105	0,24	0	0,00
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	1.932	0,42	1.925	0,50
NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV	EUR	1.755	0,38	1.694	0,44
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	859	0,19	973	0,25
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	1.086	0,23	1.762	0,46
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	2.468	0,53	2.018	0,53
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTD	USD	2.017	0,43	1.693	0,44
FR0013447729 - Acciones VERALLIA SA	EUR	0	0,00	1.693	0,44
IT0005508921 - Acciones BCA MONTE DEI PASCHI DI S	EUR	4.105	0,88	2.492	0,65
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	0	0,00	982	0,26
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	1.957	0,42	1.804	0,47
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	1.815	0,39	1.950	0,51
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	1.810	0,39	1.610	0,42
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	679	0,18
DE0006219934 - Acciones JUNGHEINRICH	EUR	1.395	0,30	1.835	0,48
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	2.750	0,59	1.951	0,51
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		60.891	13,11	53.774	14,00
TOTAL RENTA VARIABLE		60.891	13,11	53.774	14,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		423.493	91,23	317.452	82,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		439.551	94,68	354.241	92,21

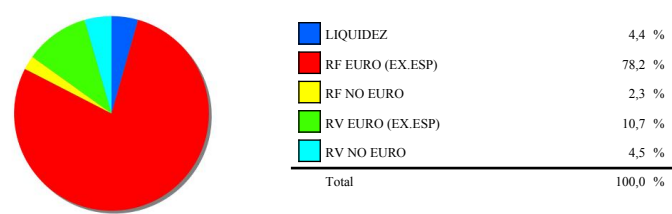
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Sector Económico



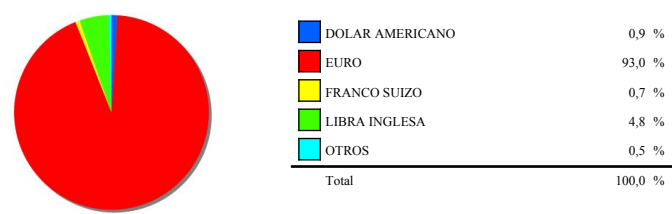
Area Geográfica y por activos



Duración en Años



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	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	54.236	Cobertura
Total subyacente renta variable		54.236	
TOTAL DERECHOS		54.236	
BLOOMBERG LIQUIDITY SCREENED EUR	Venta Futuro BLOOMBERG	3.717	Cobertura
Total subyacente renta variable		3.717	
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP	1.880	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	6.273	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		8.153	
TOTAL OBLIGACIONES		11.870	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas. En el periodo de referencia se han producido compraventa de divisas por importe total de 3.802.191,82 euros. Así mismo se han realizado operaciones de compraventa de títulos de renta fija en las que la contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario (BNP Paribas Broker) por importe nominal de 31.600.000 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

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.

La renta variable europea cierra en máximos históricos. El año pasado por estas fechas escribíamos sobre cómo la "excepcionalidad" americana estaba seduciendo a los inversores y creando una gran oportunidad de inversión en Europa tanto por la valoración relativa como por el posicionamiento de los inversores. Al mismo tiempo, decíamos que Trump sería un presidente impredecible y transaccional, sobre el cual no tenía mucho sentido posicionarse como inversor.

La verdad es que no es fácil acertar, pero el planteamiento anterior estaba bien armado y los hechos lo han confirmado. Es verdad que el giro fiscal de Alemania a principios del año ha mejorado las perspectivas a medio plazo de crecimiento en Europa. La renta variable americana ha subido (en euros) sólo un 3,6%. La caída del dólar ha sido una de las sorpresas del año tras varios años de subidas y un claro consenso de que Trump sería positivo para el dólar. También es importante señalar que, por segundo año consecutivo, en Europa han sido los valores baratos ("value" en la jerga financiera) y no los de crecimiento/caros ("growth" en la jerga) los que han liderados las subidas. Europa Value ha subido un 31,8% vs. sólo un 9,3% de Europa Growth.

Creemos que el proceso de los inversores de reducir su peso relativo en Estados Unidos ya se ha puesto en marcha y es probable que sea otra vez un factor para tener en cuenta en 2026. La valoración absoluta y relativa de la renta variable europea es ahora menos atractiva que hace un año, pero seguimos centrados en mantener una cartera de renta variable con una valoración atractiva y, como siempre, bastante agnóstica sobre modas o escenarios macroeconómicos que, una vez más, han demostrado ser capaces de confundir a muchos.

Los tipos de interés a largo plazo se han movido poco y de hecho el índice de referencia de Cartesio X (deuda a largo plazo de la zona euro) ha subido tan sólo un 1,7%, es decir, por debajo de la inflación de la Eurozona. Creemos que la política monetaria y fiscal en la zona euro, y en términos globales con algunas excepciones, es claramente expansiva y un factor positivo de cara a los activos reales como la renta variable pero negativo para la renta fija.

Es interesante señalar que el índice de renta fija antes citado cumple cinco años en pérdidas (-11,7% desde sus máximos a finales de 2020). La mayor burbuja de la historia de tipos de interés, tipos cero o negativos en gran parte del universo de renta fija a finales de 2020, demuestra que la protección del capital depende a largo plazo de evitar pagar precios desorbitados y tener una gestión activa que permita salir del rebaño cuando éste se acerca al precipicio. Durante esta travesía del desierto, Cartesio X ha ofrecido una rentabilidad anual del 5,9% (33% acumulada).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El nivel de inversión medio en crédito durante 2025 ha sido del 85%. La cartera de crédito ha subido un 6% y ha supuesto un 49% de la rentabilidad bruta del fondo en 2025. Esta rentabilidad de la cartera de renta fija del fondo hay que verla en el contexto de una subida de tan solo el 1,7% del índice de referencia del fondo, del 3% en la deuda corporativa con grado de inversión o del 5% en la deuda corporativa por debajo del grado de inversión. El fondo tiene limitado, por folleto, tener una exposición superior al 30% en deuda por debajo de grado de inversión.

El 51% de la rentabilidad bruta del fondo en 2025 viene de la cartera de renta variable que ha subido un 37% (neto de coberturas) con un nivel de inversión medio del 13%.

Al cierre de 2025, la cartera de crédito (81% del fondo) tiene un rendimiento del 4,4% (YTC), cupón del 4,9% y duración de 4,4 años. El nivel de inversión en renta variable (neto de coberturas) se sitúa en el 14%. en renta variable durante 2025 ha sido de una media del 89%, empezando el año en 85% y terminando en el 92%. La cartera de renta variable ha subido un 37% en el año mientras el índice de referencia (MSCI Europe Net Total Return Index) ha subido un 19%.

c) Índice de referencia.

El fondo utiliza el Bloomberg Serie Euro Govt 7-10 year Bond Index (índice de deuda pública a largo plazo de la zona Euro) como índice de referencia a la hora de contextualizar su comportamiento. No obstante, la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indicizada 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 el 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 y/o el comportamiento de la cartera de bolsa (normalmente alrededor de treinta y cinco valores) / crédito se desvíe del comportamiento de los valores del índice de referencia que son exclusivamente valores de deuda pública a largo plazo.

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

El patrimonio del fondo sube un 45% en 2025 y el número de participes un 44%. El fondo tuvo una rentabilidad positiva del 8,9% en 2025.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) durante 2025 ha sido de 0,74%, estos gastos no incluyen la comisión de gestión sobre resultados. Todos los gastos, incluyendo 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% frente un 11% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en 2025 ha sido del 26,7% con una volatilidad del 9,9%, que se compara con una rentabilidad del 8,9% en Cartesio X con una volatilidad del 3%. La mayor rentabilidad de Cartesio Y se explica por tener un nivel de inversión en renta variable medio del 75% (13% en Cartesio X) y la cartera de renta variable (la misma en ambos fondos) ha subido un 37%. La cartera de crédito de Cartesio X (peso medio del 85% en 2025) ha subido un 6%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable durante el semestre han salido de la cartera Fraport, Deutsche Post, Verallia, E.On y Microsoft. Se han incorporado BMW, Eiffage e Ipsos. La cartera de renta fija ha tenido una rotación significativa (alrededor de 45 posiciones se han vendido/comprado en el año) con el objetivo de mantener una rentabilidad atractiva y una duración aceptable. La cartera de renta fija sigue muy diversificada con más de 70 emisores en cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A. El fondo no lleva a cabo operativa de préstamo de valores.

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 spread de crédito de la renta fija mediante venta del futuro Bloomberg Euro High Yield, así como cobertura del riesgo de divisa y de renta variable a través compra de opciones PUT del Eurostoxx 50.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplicable

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A. El fondo no tiene un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en 2025 ha sido del 3%, por debajo de su media histórica del 4%. La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (Bloomberg Series Euro Govt 7-10 year Bond Index) ha sido del 65%, situándose por debajo de su media histórica (75%). Esto es consecuencia de un nivel de inversión en renta variable algo por debajo de su media histórica (13% vs. 19%) y el hecho que la renta variable europea ha mantenido una volatilidad por debajo de su media histórica desde inicio (13,8% vs. 18,2%).

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

De conformidad con la política de ejercicio de derechos políticos adoptada por la Gestora, ésta tendrá la obligación de ejercer los derechos políticos inherentes de los valores que integran la cartera de los fondos que gestiona la Gestora únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos (i) tenga vocación de estabilidad, entendiéndose que en todo caso concurre cuando la participación se hubiera mantenido durante un período mínimo superior a un año, y (ii) tratándose de sociedades cotizadas, que la participación fuere superior al 1% del capital de la sociedad participada. 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 2025 ha ascendido a 130.442,50 €. Los principales proveedores han sido Goldman Sachs, Credit Sights, Jefferies, Kepler Cheuvreux, Bloomberg Research, Morgan Stanley y Exane-BNP. El presupuesto para el 2026 es de 130.000 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A diferencia de lo que pensábamos hace doce meses, no podemos decir que cunda el pesimismo entre los inversores de renta variable y quizás ese sea el mayor impedimento a que 2026 sea un año de rentabilidades excepcionales. Europa, en términos bursátiles, ya no es el pariente pobre y apestado de USA, algo que siempre hemos visto como una oportunidad relativa, aunque creemos queda recorrido. Seguimos centrados en mantener una cartera de renta variable con una valoración atractiva y, como siempre, bastante agnóstica sobre modas o escenarios macroeconómicos. En cualquier caso, partimos de un nivel de inversión en renta variable similar al que teníamos a finales de 2024.

Nuestro propósito (no garantizado) para el 2026 es poder ofrecer una rentabilidad similar a la histórica desde inicio con una volatilidad también similar. Seguiremos una estrategia flexible pero conservadora, centrada en oportunidades de valoración tanto en renta variable como en crédito.

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 seis 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 eviten 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 de trabajo, 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 orientado al largo plazo puesto que todos los miembros del equipo gestor participan en el capital de la Gestora. Así mismo, el interés de todos 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 canalizar sus inversiones financieras personales exclusivamente a través de las IIC gestionadas por la Sociedad, según se estableció en el 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 bruta fija para el conjunto de los 14 empleados durante el año 2025 ha ascendido a 1,709 millones de euros. El importe agregado de la retribución variable ha sido de 4,651 millones de euros, repartida entre 14 empleados.

De la retribución fija, un total de 0,890 millones de euros han correspondido a la alta dirección integrada por cuatro personas y 1,4 millones a las siete 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 3,200 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 4,140 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 2025 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 aplicable