CARTESIO X, FI

Nº Registro CNMV: 2908
Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2024

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 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: 3 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	141.039,47	128.679,22
Nº de partícipes	3.268	2.973
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	320.383	2.271,5816
2023	245.394	2.092,4464
2022	205.234	1.897,5079
2021	197.173	1.954,0144

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	0,35	0,68	0,65	0,61	1,26	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
Indice de rotación de la cartera (%)	0,31	0,36	0,66	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,34	2,84	2,59	2,02

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 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	8,56	1,26	3,55	1,24	2,27				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	12/11/2024	-0,65	05/08/2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	14/11/2024	0,36	19/09/2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,32	2,23	2,53	2,41	2,08				
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74				
Letra Tesoro 1 año	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59				
BLOOMBERG SERIES EURO GOVT 7-10YR	5,35	4,81	4,44	6,43	5,50				
VaR histórico(iii)	1,70	1,70	1,80	2,11					

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

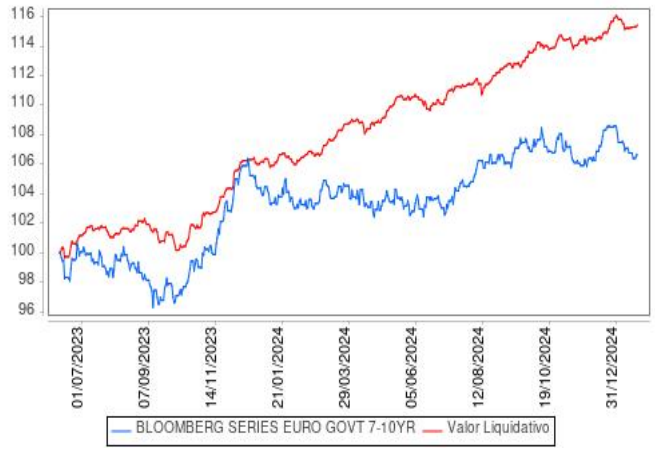
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

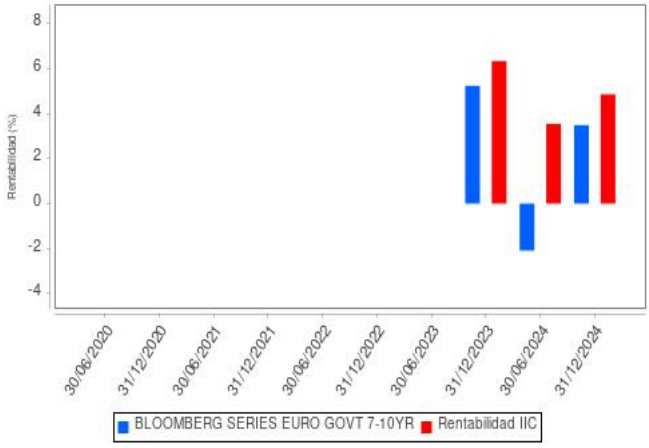
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
0,75	0,18	0,19	0,19	0,19	0,71	0,60	0,63	0,61

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.

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	300.244	3.131	4,85
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	216.961	1.460	2,03
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	**517.205**	**4.591**	**3,67**

* 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	309.527	96,61	256.038	91,84
* Cartera interior	42.919	13,40	42.467	15,23
* Cartera exterior	261.670	81,67	210.250	75,41
* Intereses de la cartera de inversión	4.938	1,54	3.321	1,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.863	3,70	21.653	7,77
(+/-) RESTO	-1.007	-0,31	1.101	0,39
TOTAL PATRIMONIO	**320.383**	**100,00**	**278.792**	**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)	**278.792**	**245.394**	**245.394**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	9,21	9,38	18,58	13,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	4,66	3,47	8,20	54,93
(+) Rendimientos de gestión	5,42	4,15	9,66	50,50
+ Intereses	2,17	1,99	4,17	25,93
+ Dividendos	0,26	0,71	0,94	-58,56
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,65	1,25	4,00	144,81
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,35	0,85	1,17	-52,21
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,66	-0,62	-98,47
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-173,75
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,68	-1,46	28,33
- Comisión de gestión	-0,67	-0,58	-1,26	33,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	15,69
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-19,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,05	-28,44
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,10	9,02
(+) 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)	**320.383**	**278.792**	**320.383**	

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	%
ES0224244089 - Bonos|FUNDACION MAPFRE|4,375|2047-03-31	EUR	0	0,00	1.796	0,64
ES0840609012 - Bonos|CAIXABANK SA|1,312|2049-03-23	EUR	0	0,00	2.339	0,84
XS2199369070 - Bonos|BANKINTER SA|1,562|2049-07-17	EUR	0	0,00	2.203	0,79
ES0880907003 - Bonos|UNICAJA|1,218|2049-11-18	EUR	4.653	1,45	4.373	1,57
ES0844251019 - Obligaciones|CAJA AHORROS (IBERCA|2,281|2049-01	EUR	4.565	1,42	3.162	1,13
ES0840609046 - Obligaciones|CAIXABANK SA|2,062|2049-12-13	EUR	5.978	1,87	3.191	1,14
ES0365936048 - Obligaciones|ABANCA CORPORACION B|5,500|2026-	EUR	0	0,00	1.822	0,65
ES0343307031 - Obligaciones|KUTXA|4,750|2027-06-15	EUR	2.867	0,89	2.848	1,02
ES0344251014 - Obligaciones|IBERCAJA BANCO SA|5,625|2027-06-07	EUR	1.558	0,49	2.788	1,00
ES0280907041 - Bonos|UNICAJA|5,500|2034-06-22	EUR	2.515	0,78	2.386	0,86
ES0865936027 - Bonos|ABANCA CORPORACION B|2,656|2049-07-14	EUR	5.534	1,73	3.345	1,20
XS2859406139 - Bonos|ZEGONA FINANCE PLC|3,375|2029-07-17	EUR	3.098	0,97	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		**30.768**	**9,60**	**30.253**	**10,84**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**30.768**	**9,60**	**30.253**	**10,84**
TOTAL RENTA FIJA		**30.768**	**9,60**	**30.253**	**10,84**
ES0132105018 - Acciones|ACERINOX SA	EUR	2.336	0,73	1.861	0,67
ES0105025003 - Acciones|MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	3.309	1,03	3.361	1,21
ES0105027009 - Acciones|CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	1.160	0,36	1.543	0,55
ES0173516115 - Acciones|REPSOL SA	EUR	2.324	0,73	2.355	0,84
ES0113900J37 - Acciones|BANCO SANTANDER SA	EUR	1.642	0,51	1.484	0,53
ES0140609019 - Acciones|CAIXABANK SA	EUR	1.382	0,43	1.606	0,58
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		**12.153**	**3,79**	**12.210**	**4,38**
TOTAL RENTA VARIABLE		**12.153**	**3,79**	**12.210**	**4,38**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**42.921**	**13,39**	**42.463**	**15,22**
XS1172951508 - Bonos|PETROLEOS MEXICANOS|2,750|2027-04-21	EUR	1.350	0,42	1.324	0,47
XS2798125907 - Bonos|ATRADIUS CREDITO|5,000|2034-04-17	EUR	3.087	0,96	2.970	1,07
XS2798269069 - Bonos|TERNA RETE ELETTRICA|4,750|2049-04-11	EUR	3.719	1,16	1.482	0,53
XS1568888777 - Bonos|PETROLEOS MEXICANOS|4,875|2028-02-21	EUR	1.422	0,44	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		**9.578**	**2,98**	**5.776**	**2,07**
XS0179060974 - Bonos|AXA SA|2,750|2049-10-29	EUR	1.999	0,62	1.970	0,71
XS0203470157 - Bonos|AXA SA|0,274|2049-10-29	EUR	3.119	0,97	3.046	1,09
XS2121441856 - Bonos|UNICREDIT SPA|1,937|2049-12-03	EUR	0	0,00	6.620	2,37
XS2242931603 - Bonos|ENI SPA|3,375|2049-10-13	EUR	1.750	0,55	1.669	0,60
XS2249600771 - Obligaciones|UNIPOL GRUPPO SPA|3,187|2049-10-27	EUR	4.475	1,40	4.320	1,55
XS2356570239 - Bonos|OBRASCON HUARTE LAIN|3,300|2026-03-31	EUR	2.037	0,64	1.970	0,71
XS2391790610 - Bonos|BRITISH AMERICAN TOB|3,750|2049-09-27	EUR	5.509	1,72	5.248	1,88
USG7052TAF87 - Bonos|PETROFAC LTD|4,875|2026-11-15	USD	256	0,08	832	0,30
XS2250987356 - Bonos|LENZING AG|5,750|2049-12-07	EUR	3.230	1,01	3.054	1,10
XS2451803063 - Bonos|BAYER AG|2,375|2082-03-25	EUR	2.254	0,70	3.626	1,30
XS1728036366 - Bonos|DIRECT LINE INSURANC|2,375|2049-12-07	GBP	4.399	1,37	2.093	0,75
FR0013336534 - Obligaciones|CNP ASSURANCES|2,375|2049-06-27	EUR	2.984	0,93	3.820	1,37
XS2439704318 - Bonos|SSE PLC|4,000|2049-04-21	EUR	3.621	1,13	3.521	1,26
XS1640903701 - Bonos|HSBC HOLDINGS PLC|2,375|2049-07-04	EUR	0	0,00	3.181	1,14
XS2441574089 - Bonos|TELEFONAKTIEBOLAGET|1,125|2027-02-08	EUR	0	0,00	2.218	0,80
DE000A30VTT8 - Obligaciones|ALLIANZ SE|4,597|2038-09-07	EUR	0	0,00	510	0,18
XS2186001314 - Bonos|REPSOL INTL FINANCE|4,247|2049-12-11	EUR	1.117	0,35	3.128	1,12
XS2537060746 - Bonos|ARCELORMITTAL|4,875|2026-09-26	EUR	0	0,00	3.475	1,25
DE000A3LBGG1 - Bonos|TRATON FINANCE LUX S|4,125|2025-11-22	EUR	0	0,00	3.408	1,22
XS2559580548 - Obligaciones|FRESENIUS SE & CO KG|4,250|2026-05	EUR	0	0,00	1.920	0,69
XS2561182622 - Obligaciones|GOVERNOR & CO THE BA|6,750|2033-03	EUR	0	0,00	2.577	0,92
XS2553801502 - Bonos|BANCO DE SABADELL SA|5,125|2028-11-10	EUR	1.904	0,59	1.879	0,67
XS2576550086 - Bonos|ENEL SPA|6,375|2049-07-16	EUR	3.867	1,21	3.793	1,36
FR001400EFQ6 - Obligaciones|ELECTRICITE DE FRANC|7,500|2049-12	EUR	4.421	1,38	1.713	0,61
XS2583203950 - Bonos|BANCO DE SABADELL SA|5,250|2029-02-07	EUR	2.430	0,76	2.386	0,86
XS2585553097 - Bonos|BANKINTER SA|1,843|2049-02-15	EUR	4.669	1,46	3.087	1,11
XS2462605671 - Bonos|TELEFONICA EUROPE BV|7,125|2049-11-23	EUR	0	0,00	3.697	1,33
XS2611221032 - Bonos|PERMANENT TSB GROUP|6,625|2028-04-25	EUR	4.727	1,48	3.374	1,21
XS2599156192 - Bonos|VAR ENERGI ASA|5,500|2029-05-04	EUR	2.909	0,91	2.858	1,02

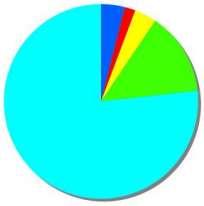
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2293733825 - Bonos|TRAFIGURA FUNDING SA|3,875|2026-02-02	EUR	3.885	1,21	3.911	1,40
XS2638924709 - Bonos|BANCO BILBAO VIZCAYA|2,093|2049-09-21	EUR	2.423	0,76	2.339	0,84
XS2637954582 - Bonos|TELECOM ITALIA SPA/M|3,937|2028-07-31	EUR	2.478	0,77	1.409	0,51
XS2678939427 - Bonos|INTESA SANPAOLO SPA|4,562|2049-09-07	EUR	4.971	1,55	4.755	1,71
XS2675884733 - Bonos|VOLKSWAGEN INTL FIN|7,875|2049-09-06	EUR	4.137	1,29	4.189	1,50
XS2586739729 - Bonos|IMPERIAL BRANDS FIN|5,250|2031-02-15	EUR	3.259	1,02	2.519	0,90
FR001400F0H3 - Bonos|JCDECAUX SA|5,000|2029-01-11	EUR	1.273	0,40	1.252	0,45
FR001400L5X1 - Bonos|ACCOR SA|7,250|2049-04-11	EUR	3.438	1,07	3.364	1,21
XS2705604077 - Bonos|BANCO SANTANDER SA|4,625|2027-10-18	EUR	2.571	0,80	2.539	0,91
FR001400F2R8 - Bonos|AIR FRANCE-KLM|8,125|2028-05-31	EUR	2.038	0,64	1.996	0,72
XS2322423539 - Bonos|INTERNATIONAL CONSOL|3,750|2029-03-25	EUR	1.804	0,56	1.761	0,63
XS2737652474 - Bonos|AXA SA|3,187|2049-01-16	EUR	2.587	0,81	2.460	0,88
IT0005579492 - Obligaciones|BPER BANCA|4,187|2049-07-16	EUR	2.626	0,82	2.490	0,89
XS2751667150 - Bonos|BANCO SANTANDER SA|5,000|2034-04-22	EUR	0	0,00	915	0,33
XS2751678272 - Bonos|ENBW ENERGIE BADEN -|5,250|2084-01-23	EUR	1.898	0,59	1.852	0,66
XS2193662728 - Bonos|BP CAPITAL MARKETS P|3,625|2049-06-22	EUR	3.122	0,97	3.068	1,10
XS2775027043 - Bonos|AUTOSTRADE PER L`ITA|4,250|2032-06-28	EUR	3.229	1,01	829	0,30
FR001400NC70 - Obligaciones|ALD SA|3,875|2028-01-24	EUR	2.456	0,77	2.399	0,86
FR001400IU83 - Bonos|UNIBAIL-RODAMCO-WEST|7,250|2049-10-03	EUR	4.273	1,33	2.210	0,79
XS2602037629 - Bonos|NN GROUP NV|3,187|2049-03-12	EUR	3.155	0,98	3.007	1,08
XS2781410712 - Bonos|BANCA POPOLARE DI SO|5,505|2034-03-13	EUR	0	0,00	1.448	0,52
BE0390119825 - Bonos|UCB SA|4,250|2030-03-20	EUR	1.236	0,39	1.199	0,43
XS2661068234 - Bonos|SERVICIOS MEDIO AMBI|5,250|2029-10-30	EUR	2.589	0,81	2.545	0,91
FR001400M2G2 - Bonos|TELEPERFORMANCE|5,750|2031-11-22	EUR	3.748	1,17	2.164	0,78
DE000A3LWGE2 - Bonos|TRATON FINANCE LUX S|3,750|2027-03-27	EUR	1.520	0,47	1.499	0,54
XS2799493825 - Bonos|AROUNDTOWN FINANCE S|5,000|2049-04-16	EUR	3.011	0,94	1.686	0,60
XS2817323749 - Bonos|BANCO SANTANDER SA|1,750|2049-05-20	EUR	1.695	0,53	3.416	1,23
XS2798884057 - Bonos|TELECOM ITALIA SPA/M|3,937|2028-07-31	EUR	0	0,00	2.025	0,73
FR001400Q6Z9 - Bonos|AIR FRANCE-KLM|4,625|2029-05-23	EUR	2.163	0,68	888	0,32
FR001400Q7G7 - Bonos|ALSTOM SA|5,868|2049-08-29	EUR	4.096	1,28	2.745	0,98
XS2830327446 - Bonos|A2A SPA|5,000|2049-09-11	EUR	2.791	0,87	2.678	0,96
DE000A3E5TR0 - Obligaciones|ALLIANZ SE|2,600|2049-04-30	EUR	4.522	1,41	2.717	0,97
XS2848960683 - Obligaciones|EL CORTE INGLES|4,250|2031-06-26	EUR	3.130	0,98	600	0,22
XS2804500812 - Bonos|OPTICS BIDCO SPA|3,937|2028-07-31	EUR	2.080	0,65	0	0,00
FR001400QR21 - Bonos|CAISSE NAT REASSURAN|3,250|2049-07-16	EUR	5.324	1,66	0	0,00
FR001400QOK5 - Obligaciones|ENGIE SA|4,750|2049-06-14	EUR	3.116	0,97	0	0,00
XS2896350175 - Bonos|SNAM SPA|4,500|2049-12-10	EUR	3.989	1,25	0	0,00
XS2898762864 - Bonos|SES SA|5,500|2054-09-12	EUR	923	0,29	0	0,00
IT0005611550 - Bonos|INTESA SANPAOLO SPA|3,850|2032-09-16	EUR	3.646	1,14	0	0,00
XS2891752888 - Bonos|SCANDINAVIAN TOBACCO|4,875|2029-09-12	EUR	4.192	1,31	0	0,00
IT0005611758 - Bonos|UNICREDIT SPA|3,250|2049-12-03	EUR	6.144	1,92	0	0,00
BE0390152180 - Bonos|KBC GROEP NV|3,125|2049-09-17	EUR	3.948	1,23	0	0,00
XS2800064912 - Bonos|CEPSA FINANCE SA|4,125|2031-04-11	EUR	2.922	0,91	0	0,00
XS2838391170 - Bonos|ITV PLC|4,250|2032-06-19	EUR	2.436	0,76	0	0,00
XS2933536034 - Bonos|NEINOR HOMES SLU|2,937|2030-02-15	EUR	1.882	0,59	0	0,00
XS2854329104 - Bonos|CECONOMY AG|3,125|2029-07-15	EUR	1.866	0,58	0	0,00
DE000A383HC1 - Bonos|SCHAEFFLER AG|4,500|2030-03-28	EUR	3.521	1,10	0	0,00
XS2938562068 - Bonos|KION GROUP AG|4,000|2029-11-20	EUR	2.141	0,67	0	0,00
XS2937255193 - Bonos|ABERTIS INFRAESTRUCT|4,875|2049-02-28	EUR	2.974	0,93	0	0,00
XS2949317676 - Bonos|IBERDROLA FINANZAS S|4,247|2049-05-28	EUR	609	0,19	0	0,00
XS2954183039 - Bonos|ARCELORMITTAL|3,500|2031-12-13	EUR	4.133	1,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		**203.647**	**63,58**	**159.867**	**57,34**
DE000A3LBGG1 - Bonos|TRATON FINANCE LUX S|4,125|2025-11-22	EUR	3.429	1,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**3.429**	**1,07**	**0**	**0,00**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**216.654**	**67,63**	**165.643**	**59,41**
TOTAL RENTA FIJA		**216.654**	**67,63**	**165.643**	**59,41**
CH0012032048 - Acciones|ROCHE HOLDING AG	CHF	1.278	0,40	1.218	0,44
CH0012255151 - Acciones|SWATCH GROUP AG/THE	CHF	606	0,19	659	0,24
DE0006047004 - Acciones|HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	2.046	0,64	1.515	0,54
DE0008404005 - Acciones|ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	1.323	0,47
FR0000120172 - Acciones|CARREFOUR SA	EUR	2.150	0,67	1.689	0,61
FR0000120271 - Acciones|TOTALENERGIES SE	EUR	1.899	0,59	2.218	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120628 - Acciones|AXA SA	EUR	2.131	0,67	1.746	0,63
FR0000125486 - Acciones|VINCI SA	EUR	1.389	0,43	1.049	0,38
FR0000130577 - Acciones|PUBLICIS GROUPE SA	EUR	1.887	0,59	1.820	0,65
GB0002875804 - Acciones|BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	2.390	0,75	1.770	0,63
GB0007188757 - Acciones|RIO TINTO PLC	GBP	1.576	0,49	1.462	0,52
GB0033986497 - Acciones|ITV PLC	GBP	1.785	0,56	1.904	0,68
LU0088087324 - Acciones|SES SA	EUR	0	0,00	1.113	0,40
NL0000009082 - Acciones|KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	752	0,27
DE0005552004 - Acciones|DEUTSCHE POST AG	EUR	846	0,26	0	0,00
US02079K3059 - Acciones|ALPHABET INC	USD	1.615	0,50	1.283	0,46
GB00BDCPN049 - Acciones|COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	USD	1.225	0,38	1.395	0,50
FR0000051807 - Acciones|TELEPERFORMANCE	EUR	1.351	0,42	0	0,00
NL0011821392 - Acciones|SIGNIFY NV	EUR	1.446	0,45	1.424	0,51
DE0006062144 - Acciones|COVESTRO AG	EUR	0	0,00	2.176	0,78
AT000000STR1 - Acciones|STRABAG SE	EUR	982	0,31	735	0,26
MX01PI000005 - Acciones|PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	0	0,00	513	0,18
FR0013326246 - Acciones|UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	1.050	0,33	1.061	0,38
IT0004810054 - Acciones|UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	1.735	0,54	1.523	0,55
BRCCROACNOR2 - Acciones|CCR SA	BRL	0	0,00	848	0,30
US88032Q1094 - Acciones|TENCENT HOLDINGS LTD	USD	1.590	0,50	1.421	0,51
FR0013447729 - Acciones|VERALLIA SA	EUR	1.457	0,45	1.121	0,40
FR0013258662 - Acciones|ALD SA	EUR	1.357	0,42	1.106	0,40
IT0005508921 - Acciones|BCA MONTE DEI PASCHI DI S	EUR	2.349	0,73	1.316	0,47
AT0000A36HJ5 - Acciones|STRABAG SE	EUR	0	0,00	182	0,07
FR001400AJ45 - Acciones|MICHELIN	EUR	1.819	0,57	1.769	0,63
IT0003128367 - Acciones|ENEL SPA	EUR	1.666	0,52	1.572	0,56
FR0010208488 - Acciones|ENGIE SA	EUR	1.644	0,51	1.432	0,51
US5949181045 - Acciones|MICROSOFT CORP	USD	960	0,30	984	0,35
DE0006219934 - Acciones|JUNGHEINRICH	EUR	1.222	0,38	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones|BAYER AG	EUR	0	0,00	788	0,28
JE00B4T3BW64 - Acciones|GLENCORE PLC	GBP	1.589	0,50	1.649	0,59
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		**45.040**	**14,05**	**44.536**	**15,95**
TOTAL RENTA VARIABLE		**45.040**	**14,05**	**44.536**	**15,95**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**261.694**	**81,68**	**210.179**	**75,36**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**304.615**	**95,07**	**252.642**	**90,58**

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

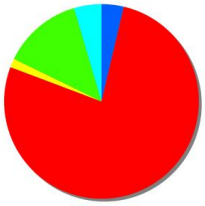
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Sector Económico



BANCOS	4,0 %
INDUSTRIALES	1,8 %
LIQUIDEZ	3,7 %
OTROS	13,8 %
RENTA FIJA	76,8 %
Total	100,0 %

Area Geográfica y por activos

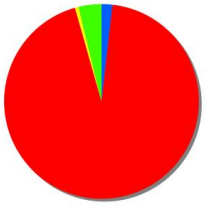


LIQUIDEZ	3,7 %
RF EURO (EX.ESP)	77,1 %
RF NO EURO	1,5 %
RV EURO (EX.ESP)	13,2 %
RV NO EURO	4,5 %
Total	100,0 %

Duración en Años

DE 2 A 4 AÑOS	10,3 %
DE 5 A 10 AÑOS	10,4 %
HASTA 1 AÑO	71,8 %
OTROS	7,5 %
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR AMERICANO	1,8 %
EURO	93,8 %
FRANCO SUIZO	0,6 %
LIBRA INGLESA	3,8 %
OTROS	0,0 %
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
DJ EURO STOXX	Venta Futuro|DJ EURO STOXX|10|	11.503	Cobertura
Total subyacente renta variable		**11.503**	
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro|EUR/GBP	1.879	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro|EUR/USD SPOT	6.300	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		**8.179**	
TOTAL OBLIGACIONES		**19.682**	

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 5.780.959,01 euros. Asi 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 18.950.000 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.

2024 cierra con una subida moderada en la renta variable Europea del 8,6%. Es importante señalar que toda esta subida se concentró en el primer semestre, ya que la renta variable europea retrocedió levemente durante la segunda mitad del año. Aparte de una subida moderada y concentrada en la primera mitad del año, podemos decir que el 2024 no ha sido un año fácil ni obvio para un inversor en renta variable europea que ha evolucionado con un perfil muy distinto al de la renta variable americana. Cuatro de los once sectores que componen el mercado han tenido una rentabilidad negativa. Al mismo tiempo las subidas han sido lideradas por valores baratos ("value" en la jerga financiera) y no los de crecimiento/caros ("growth" en la jerga). Europa Value ha subido un 11% vs. sólo un 6% para Europa Growth. El conjunto de las compañías de crecimiento y calidad europeas más destacadas, las llamadas GRANOLAS, ha subido sólo un 3,9%. Sin embargo, dentro de los sectores "value" ha habido enormes divergencias con un sector como el energético o los automóviles cayendo un 4% y 7% respectivamente. Sectores denostados como el bancario o las telecoms han subido un 35% y 22% respectivamente.

En 2024 la renta variable ha estado marcada también por la excepcionalidad americana. Todo el mundo habla del crecimiento económico americano, la capacidad de innovación en el sector tecnológico, la irrupción de Trump, los buenos augurios que eso supone para el mercado y el hecho de que la bolsa americana ha tenido otro año con una fuerte revalorización (25%) a lo que hay sumar la subida del dólar de casi el 8%. Se habla menos de una dinámica fiscal nunca vista, por negativa, en un momento de bonanza del ciclo como el actual o las contradicciones de la política económica por venir. Se habla todavía menos de unas valoraciones extremas en relación con Europa o con el mundo en general.

Somos constructivos sobre la renta variable europea donde pensamos no es difícil encontrar valoraciones muy razonables y expectativas muy deprimidas. No tenemos posicionamiento alguno con base en la llegada de Trump a la Casa Blanca. Creemos que será un presidente transaccional e impredecible sobre el que no tiene sentido posicionarse de un lado u otro.

Uno de los grandes consensos de cara al 2024 era que los tipos de interés iban a bajar, alentados por la bajada de tipos de los bancos centrales y la inflación a la baja. Nuestra posición, sobre todo en los plazos largos, era y es mucho más escéptica. Nos preocupa la situación fiscal en general (deudas y déficits altos), factores demográficos que implican poco desempleo y salarios al alza y sobre todo, que los tipos de interés a largo plazo no ofrecen una rentabilidad real atractiva incluso si uno se cree el objetivo de inflación a largo plazo del 2%. 2024 ha cerrado con rendimientos de la deuda a largo ligeramente por encima de los niveles de principios del año, lo cual implica que la deuda a largo plazo de la zona Euro haya obtenido una rentabilidad de sólo un 1,8% en 2024.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El nivel de inversión en renta fija, crédito corporativo en su totalidad, ha sido de media del 75%, habiendo subido del 71% a finales de 2023 para cerrar al 79% a final de año. En renta variable se ha mantenido un nivel de inversión neto estable de alrededor del 15% aunque la posición corta en futuros del Eurostoxx 50 se ha reducido casi a la mitad, siempre aprovechando momentos de debilidad en el mercado.

La cartera de crédito ha tenido un muy buen comportamiento, subiendo un 11,5% en el año y aportando un 85% de la rentabilidad bruta del fondo en el año. El resto de la rentabilidad ha sido aportada por la cartera de renta variable que ha tenido un comportamiento superior a la renta variable europea. Se ha hecho una gestión activa de la cartera de crédito para mantener los rendimientos altos sin extender mucho la duración. Se cierra el año con una cartera con un rendimiento a la call del 4,8% (6% a final de 2023) y una duración de 3,8 años (3,1 años a final de 2023). Se ha seguido en el proceso de aumentar la diversificación de la cartera de crédito, llegando a 85 referencias de 73 emisores distintos.

Es importante recalcar no sólo que el fondo ha subido un 8,6% en el año vs. 1,8% el índice de referencia. También que el fondo cierra en máximos históricos mientras que el índice de referencia todavía no ha recuperado la fuerte caída (19%) del 2022, situándose este último un 12% por debajo de su nivel de finales de 2021 mientras el fondo ha subido un 15% en ese período. Una diferencia de rentabilidad del 30%.

De cara a 2025, lo lógico es que el comportamiento de la cartera de crédito sea mucho más moderado a no ser que haya una sorpresa positiva en los tipos de interés y la inflación. El nivel de inversión en renta variable del alrededor del 15% pensamos es un mínimo a futuro.

En renta variable durante el semestre han salido de la cartera Allianz, SES Global, KPN, Covestro, CCR, Bayer y Pinfra y se han incorporado Jungheinrich, Teleperformance y Deutsche Post. Las cinco posiciones de renta variable que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el 2024 han sido: Unipol, Banca Monte dei Paschi di Siena, Heidelberg Materials, BAT y Tencent. Las cinco posiciones que han detraído más rentabilidad al fondo en 2024 han sido: Verallia, Glencore, Signify, SES Global y Bayer.

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 el 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 períodos 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 que su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo sube un 31% en 2024 y el número de partícipes crece un 22%. La rentabilidad del fondo ha sido del 8,6% en 2024 y del 4,9% en el segundo semestre.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) es de 0,75% en 2024, este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados.

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 10,9% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en 2024 ha sido del 8,2% con una volatilidad del 9,0%, que se compara con una rentabilidad del 8,6% en Cartesio X con una volatilidad del 2,3%. La menor rentabilidad de Cartesio Y se explica por el hecho que la cartera de crédito de Cartesio X ha subido más que la cartera de renta variable de Cartesio Y, algo que se ha reflejado también en los índices de crédito por debajo de grado de inversión o de AT1s comparados con la subida de la renta variable europea.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En crédito durante el semestre han salido 15 emisiones de la cartera y han entrado 20 emisiones hasta llegar a un total de 85

referencias de 73 emisores. El objetivo es aumentar la diversificación de la cartera y mantener unos rendimientos atractivos sin aumentar mucho la duración. cartera. El peso total de la cartera de crédito ha subido ocho puntos hasta el 79% durante 2024. En renta variable durante el semestre han salido de la cartera Allianz, SES Global, KPN, Covestro, CCR, Bayer y Pinfra y se han incorporado Jungheinrich, Teleperformance y Deutsche Post.

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 y 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 así como futuros vendidos del Eurostoxx 50.

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 2024 (2,3%) ha estado por debajo de su media histórica (4%). La volatilidad del índice de referencia (Bloomberg Series E Euro Govt 7-10yr Bond Index- Deuda Pública a largo plazo de la zona Euro) ha sido del 5,5%. La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia ha sido del 42%, bastante por debajo de su media histórica (76,5%) y baja también respecto al año pasado (51%).

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%. 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 que ha soportado el fondo en 2024 ha ascendido a 116.711,35 €. Los principales proveedores han sido Goldman Sachs, JP Morgan, Kepler Cheuvreux, Bloomberg Research, Morgan Stanley y Exane-BNP. El presupuesto para el 2025 es de 135.300 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos una evolución menos favorable del crédito corporativo durante el 2025 porque los diferenciales de crédito son más ajustados y no esperamos mucha ayuda en cuanto a los tipos de interés. El pesimismo reinante en torno a las perspectivas de la renta variable europea y la economía europea en general nos da la oportunidad de invertir a valoraciones muy razonables, aparte de ignorar la posibilidad que las cosas mejoren. No debemos olvidar que es durante las crisis (como la del Euro) cuando Europa se ve abocada a poner soluciones sobre la mesa y sorprende positivamente. Tampoco debemos olvidar, que la exposición de empresas europeas a la economía americana es relevante (cerca del 30% de las ventas) y no todos los sectores se van a ver afectados por igual en una supuesta guerra comercial. Es previsible que si la bolsa corrige y la cartera de renta fija prosigue su buena evolución, que subamos el nivel de inversión en renta variable sobre los niveles actuales que consideramos un suelo a medio plazo.

La llegada de Trump a la presidencia de Estados Unidos abre muchos interrogantes y pocas certidumbres. Dado el carácter transaccional de este presidente, creemos que no tiene sentido tomar posiciones concretas en torno a posibles escenarios. Reaccionaremos si vemos oportunidades en el mercado a raíz de políticas concretas y cómo las interprete el 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 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 2024 ha ascendido a 1,601 millones de euros. El importe agregado de la retribución variable ha sido de 1,892 millones de euros, repartida entre 13 empleados.De la retribución fija, un total de 0,875 millones de euros han correspondido a la alta dirección integrada por cuatro personas y 1,358 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 1,260 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 1,635 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 2024 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.