

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

**Fondo por compartimentos** NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cartesio.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

#### **INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 15/03/2004

### **1. Política de inversión y divisa de denominación**

#### **Categoría**

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Global  
Perfil de riesgo: 3, en una escala de 1 a 7

#### **Descripción general**

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

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

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

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

Exposición máxima a riesgo divisa: 40%.

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

El fondo sólo puede operar en derivados cotizados

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

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

**Divisa de denominación:** EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|                                                        | Período actual | Período anterior |
|--------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Nº de participaciones                                  | 88.276,16      | 75.543,24        |
| Nº de partícipes                                       | 2.456          | 1.931            |
| 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 | 344.290                                  | 3.900,1506                        |
| 2025                | 275.162                                  | 3.642,4392                        |
| 2024                | 209.490                                  | 2.874,4419                        |
| 2023                | 202.451                                  | 2.657,6843                        |

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 |                 |                    |
| 0,45                    | 0,50         | 0,95  | 0,45         | 0,50         | 0,95  | mixta           | al fondo           |

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

|                                                  | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%)             | 0,30           | 0,37             | 0,30       | 0,56         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,88           | 1,03             | 0,88       | 1,12         |

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 2026 | Trimestral       |                    |                   |                    | Anual |      |      |      |
|--------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
|              |                | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2026 | 4º Trimestre 2025 | 3er Trimestre 2025 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| Rentabilidad | 7,08           | 6,55             | 0,49               | 5,65              | 2,59               | 26,72 | 8,16 |      |      |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                            | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)    | -0,77            | 18/06/2026 | -2,18      | 03/03/2026 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)    | 2,42             | 08/04/2026 | 2,42       | 08/04/2026 |                |       |

(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<br>2026 | Trimestral          |                          |                         |                          | Anual |       |      |      |
|------------------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|-------|-------|------|------|
|                              |                   | Trimestre<br>Actual | 1er<br>Trimestre<br>2026 | 4º<br>Trimestre<br>2025 | 3er<br>Trimestre<br>2025 | 2025  | 2024  | 2023 | 2021 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>   |                   |                     |                          |                         |                          |       |       |      |      |
| Valor liquidativo            | 9,29              | 8,49                | 10,05                    | 5,43                    | 5,99                     | 9,84  | 9,03  |      |      |
| Ibex-35                      | 19,11             | 18,37               | 19,82                    | 11,29                   | 12,85                    | 16,42 | 13,30 |      |      |
| Letra Tesoro 1 año           | 0,69              | 0,74                | 0,64                     | 5,65                    | 0,28                     | 2,84  | 3,14  |      |      |
| MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN | 14,65             | 14,70               | 14,53                    | 9,50                    | 9,17                     | 14,08 | 10,17 |      |      |
| VaR histórico(iii)           | 4,65              | 4,65                | 4,76                     | 4,28                    | 4,57                     | 4,28  | 5,42  |      |      |

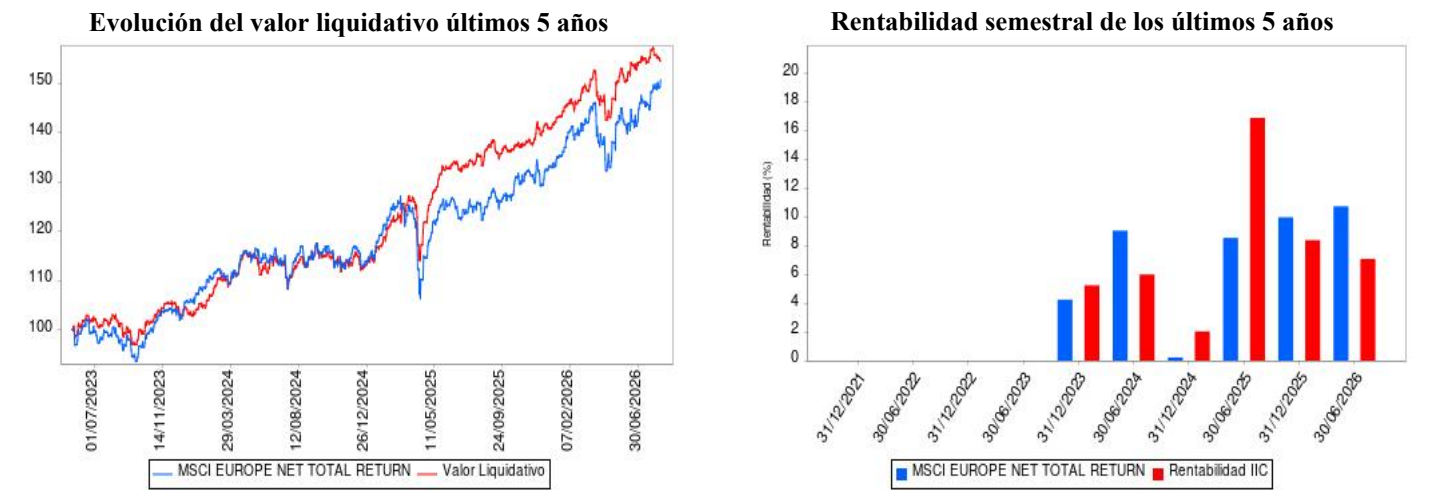
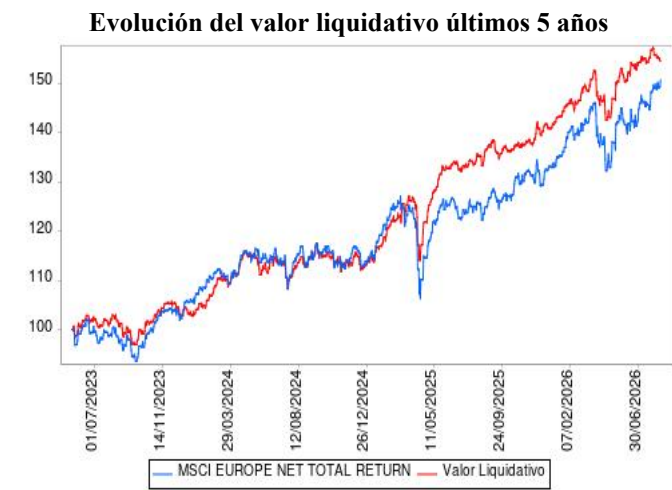
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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<br>2026 | Trimestral          |                          |                      |                          | Anual |      |      |      |
|-------------------|---------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|-------|------|------|------|
|                   | Trimestre<br>Actual | 1er<br>Trimestre<br>2026 | 4º Trimestre<br>2025 | 3er<br>Trimestre<br>2025 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| 0,49              | 0,25                | 0,24                     | 0,25                 | 0,25                     | 1,00  | 1,03 | 0,97 | 0,87 |

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<br>gestionado*<br>(miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad<br>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  | 503.707                                       | 5.220             | 2,74                              |
| 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<br>gestionado*<br>(miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad<br>semestral media** |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|
| Global                                                     | 314.129                                       | 2.231             | 7,08                              |
| 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                              |
| <b>Total fondos</b>                                        | <b>817.836</b>                                | <b>7.451</b>      | <b>4,41</b>                       |

\* 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                 | 305.761            | 88,81              | 245.547              | 89,24              |
| * Cartera interior                          | 64.458             | 18,72              | 44.483               | 16,17              |
| * Cartera exterior                          | 241.248            | 70,07              | 201.049              | 73,07              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 55                 | 0,02               | 15                   | 0,01               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 37.384             | 10,86              | 32.419               | 11,78              |
| (+/-) RESTO                                 | 1.147              | 0,33               | -2.804               | -1,02              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 344.292            | 100,00             | 275.162              | 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)     | 275.162                      | 249.020                        | 275.162                   |                                           |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto)                | 15,38                        | 1,89                           | 15,38                     | 878,72                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos                             | 6,64                         | 8,11                           | 6,64                      | -1,78                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                        | 7,89                         | 9,32                           | 7,89                      | 1,58                                      |
| + Intereses                                        | 0,14                         | 0,10                           | 0,14                      | 73,65                                     |
| + Dividendos                                       | 2,73                         | 0,98                           | 2,73                      | 232,93                                    |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 501,17                                    |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 5,79                         | 10,54                          | 5,79                      | -34,10                                    |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)      | -0,81                        | -2,30                          | -0,81                     | -57,98                                    |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Otros resultados                               | 0,03                         | 0,00                           | 0,03                      | 1.064,40                                  |
| +/- Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                            | -1,25                        | -1,21                          | -1,25                     | 24,00                                     |
| - Comisión de gestión                              | -0,94                        | -1,06                          | -0,94                     | 6,67                                      |
| - Comisión de depositario                          | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | 16,90                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 19,30                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | -6,11                                     |
| - Otros gastos repercutidos                        | -0,27                        | -0,11                          | -0,27                     | 203,65                                    |
| (+) Ingresos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + 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)       | 344.290                      | 275.162                        | 344.290                   |                                           |

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

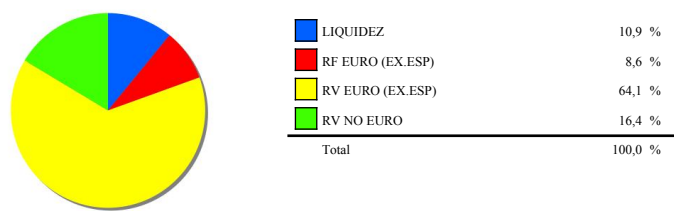
| Descripción de la inversión y emisor                  | Divisa | Período actual   |       | Período anterior |       |
|-------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                       |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0L02606058 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2026-06-05  | EUR    | 0                | 0,00  | 12.878           | 4,68  |
| ES0L02706049 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,626 2027-06-04 | EUR    | 29.269           | 8,50  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año           |        | 29.269           | 8,50  | 12.878           | 4,68  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                             |        | 29.269           | 8,50  | 12.878           | 4,68  |
| TOTAL RENTA FIJA                                      |        | 29.269           | 8,50  | 12.878           | 4,68  |
| ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA                   | EUR    | 0                | 0,00  | 6.399            | 2,33  |
| ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI      | EUR    | 15.521           | 4,51  | 11.437           | 4,16  |
| ES0183746314 - Acciones VIDRALA                       | EUR    | 5.965            | 1,73  | 0                | 0,00  |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL SA                     | EUR    | 6.795            | 1,97  | 7.783            | 2,83  |
| ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA            | EUR    | 6.907            | 2,01  | 5.985            | 2,18  |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA                         |        | 35.188           | 10,22 | 31.604           | 11,50 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                                  |        | 35.188           | 10,22 | 31.604           | 11,50 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR                |        | 64.457           | 18,72 | 44.482           | 16,18 |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG              | CHF    | 0                | 0,00  | 7.114            | 2,59  |
| CH0012255151 - Acciones SWATCH GROUP AG/THE           | CHF    | 4.582            | 1,33  | 3.867            | 1,41  |
| DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG   | EUR    | 6.393            | 1,86  | 3.353            | 1,22  |
| DE0006048432 - Acciones HENKEL AG & CO KGAA           | EUR    | 9.272            | 2,69  | 7.659            | 2,78  |
| DK0010181759 - Acciones CARLSBERG BREWERIES A/S       | DKK    | 9.290            | 2,70  | 7.381            | 2,68  |
| FI0009005987 - Acciones UPM KYMMENE                   | EUR    | 8.340            | 2,42  | 5.988            | 2,18  |
| FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA                  | EUR    | 8.386            | 2,44  | 7.343            | 2,67  |
| FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE              | EUR    | 7.353            | 2,14  | 8.510            | 3,09  |
| FR0000120628 - Acciones AXA SA                        | EUR    | 9.502            | 2,76  | 8.294            | 3,01  |
| FR0000125486 - Acciones VINCI SA                      | EUR    | 4.523            | 1,31  | 4.249            | 1,54  |
| FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA                    | EUR    | 8.688            | 2,52  | 4.896            | 1,78  |
| FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA            | EUR    | 9.952            | 2,89  | 8.013            | 2,91  |
| GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS          | GBP    | 5.868            | 1,70  | 6.494            | 2,36  |
| GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC  | GBP    | 8.846            | 2,57  | 7.870            | 2,86  |
| GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC                 | GBP    | 0                | 0,00  | 6.324            | 2,30  |
| GB0033986497 - Acciones ITV PLC                       | GBP    | 9.805            | 2,85  | 7.862            | 2,86  |
| IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS PLC          | EUR    | 6.564            | 1,91  | 0                | 0,00  |
| NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER NV             | EUR    | 7.329            | 2,13  | 0                | 0,00  |
| AT0000821103 - Acciones UNIQA INSURANCE GROUP AG      | EUR    | 6.894            | 2,00  | 6.042            | 2,20  |
| DE0007493991 - Acciones STROEER SE                    | EUR    | 5.519            | 1,60  | 0                | 0,00  |
| US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC                  | USD    | 5.191            | 1,51  | 6.102            | 2,22  |
| FR0000073298 - Acciones IPSOS                         | EUR    | 6.760            | 1,96  | 3.666            | 1,33  |
| FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE               | EUR    | 6.209            | 1,80  | 6.527            | 2,37  |
| NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV                    | EUR    | 5.123            | 1,49  | 5.595            | 2,03  |
| AT0000000STR1 - Acciones STRABAG SE                   | EUR    | 5.223            | 1,52  | 2.849            | 1,04  |
| FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE            | EUR    | 4.364            | 1,27  | 3.951            | 1,44  |
| IT0004810054 - Acciones UNIPOL ASSICURAZIONI SPA      | EUR    | 11.226           | 3,26  | 8.226            | 2,99  |
| US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTD          | USD    | 7.415            | 2,15  | 6.869            | 2,50  |
| FR0000031775 - Acciones VICAT                         | EUR    | 5.379            | 1,56  | 0                | 0,00  |
| IT0005508921 - Acciones BCA MONTE DEI PASCHI DI S     | EUR    | 12.483           | 3,63  | 13.558           | 4,93  |
| GRS831003009 - Acciones PIRAEUS BANK SA               | EUR    | 7.052            | 2,05  | 0                | 0,00  |
| FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN                      | EUR    | 8.540            | 2,48  | 6.484            | 2,36  |
| IT0003128367 - Acciones ENEL SPA                      | EUR    | 0                | 0,00  | 6.069            | 2,21  |
| FR0010208488 - Acciones ENGIE SA                      | EUR    | 7.657            | 2,22  | 6.220            | 2,26  |
| DE0006219934 - Acciones JUNGHEINRICH                  | EUR    | 5.307            | 1,54  | 4.665            | 1,70  |
| JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC                  | GBP    | 5.149            | 1,50  | 8.217            | 2,99  |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA                         |        | 240.184          | 69,76 | 200.257          | 72,81 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                                  |        | 240.184          | 69,76 | 200.257          | 72,81 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR                |        | 240.184          | 69,76 | 200.257          | 72,81 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS                         |        | 304.641          | 88,48 | 244.739          | 88,99 |

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

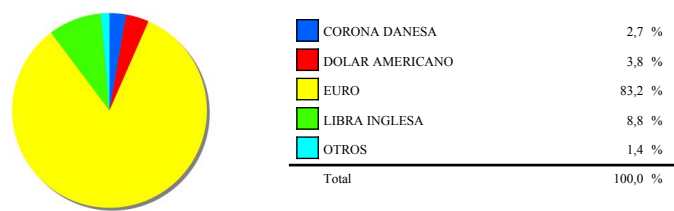


3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

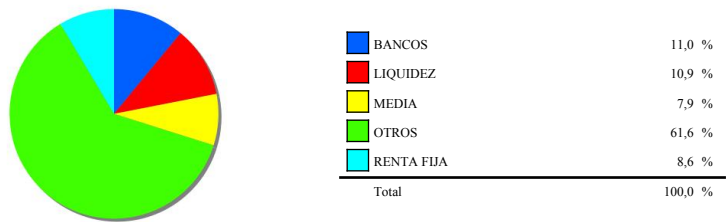
Area Geográfica y por activos



Divisas



Sector Económico



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 | 104.312                      | Cobertura                |
| Total subyacente renta variable |                                | 104.312                      |                          |
| TOTAL DERECHOS                  |                                | 104.312                      |                          |
| EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE)       | Compra Futuro EUR/CHF SPOT     | 4.966                        | Cobertura                |
| EUR/GBP (SUBYACENTE)            | Compra Futuro EUR/GBP          | 3.767                        | Cobertura                |
| EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)       | Compra Futuro EUR/USD SPOT     | 12.799                       | Cobertura                |
| Total subyacente tipo de cambio |                                | 21.532                       |                          |
| TOTAL OBLIGACIONES              |                                | 21.532                       |                          |

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

h) 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 32.319.720,65 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 en general prosigue su senda alcista, desafiando una vez más eventos poco halagüeños. Este año ha sido la guerra en Irán, el año pasado fueron los aranceles de Trump. La verdad es que la economía global ha podido evitar los escenarios más catastrofistas que muchos han vaticinado en los dos últimos años, que en general han supuesto combinaciones más o menos negativas de recesión/inflación. Creemos que la economía global ha demostrado gran flexibilidad y capacidad de adaptación a eventos negativos. También creemos que el desarrollo de la IA y la nueva situación geopolítica global están suponiendo un despliegue de inversión sin precedentes. No debemos olvidar sin embargo que la senda fiscal en los países desarrollados sigue siendo negativa: deuda pública creciente en porcentaje del PIB y pocas señales de consolidación fiscal a medio plazo. Los tipos de interés han subido en el primer semestre debido a mayores expectativas de inflación provocadas por la subida de la energía. El BCE ha modificado al alza su política monetaria pero todavía no está clara la posición de la FED.

En cualquier caso, el escenario descrito ha supuesto una evolución mucho más positiva de la renta variable europea (sube 10,7% en el semestre) que los tipos a largo (el índice de deuda pública a largo plazo sube 1,5% en el semestre).

Creemos que no es una exageración calificar la situación actual de la renta variable como eufórica. No solo por el hecho de que la renta variable (europea y global) se encuentre en máximos históricos, sino porque desde finales de 2022 las rentabilidades ofrecidas por la renta variable van del 15,6% anual para la renta variable europea y casi del 23% anual para la renta variable americana. Incluso si tenemos en cuenta el mal año de 2022 (subida de tipos intensa y caída de la renta variable), las rentabilidades anualizadas son del 10%.

Seguimos pensando que la valoración de la renta variable europea a nivel agregado no presenta el mismo nivel de sobrevaloración (usando métricas tradicionales como PER, PER a largo plazo o Shiller P/E) que la renta variable americana.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos por la misma senda que llevamos trazando desde hace más de 22 años y que nos ha permitido obtener una buena rentabilidad ajustada por riesgo, superando la del índice de referencia, y cumplir así con el objetivo de inversión del fondo. Un proceso de inversión donde el precio que pagas es tan importante o más que la narrativa, aprovechando los periodos de bonanza como los actuales para comprar algo de protección (un seguro con franquicia) y poder ir a contracorriente del mercado cuando éste corrige con fuerza.

En lo que va de año el nivel de inversión medio del fondo en renta variable ha sido del 76% y la cartera ha subido un 10,5%, esto ha permitido al fondo subir 7,1% en el primer semestre. La volatilidad del fondo en el primer semestre ha sido un 60% la del índice de

referencia. EL nivel de inversión ha bajado ligeramente en el semestre (74% vs. 78% a finales del 2025).

Durante el semestre han salido de la cartera Acerinox, Roche, Rio Tinto y Enel. Se han incorporado a la cartera Vidrala, Ryanair, Wolters Kluwer, Stroer, Vicat y Piraeus Bank.

Las cinco posiciones que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el primer semestre han sido Banca Monte dei Paschi, Repsol, Merlin Properties, TotalEnergies y Glencore.

Las cinco posiciones que han detrído más rentabilidad al fondo en el semestre han sido: BMW, Tencent, Jungheinrich, Barratt y Teleperformance.

### **c) Índice de referencia.**

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

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

El patrimonio del fondo sube un 25% en el primer semestre y el número de participes sube en un 27%. La rentabilidad del fondo ha sido del 7,1% en el primer semestre.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) es de 0,49% estando dichos gastos 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 3,9% frente un 10,7% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en el primer semestre de 2026 ha sido del 7,1% con una volatilidad del 9,2%, que se compara con una rentabilidad del 2,7% en Cartesio X con una volatilidad del 4,4%. La menor rentabilidad de Cartesio X se explica por un menor peso medio en renta variable.

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Durante el semestre han salido de la cartera Acerinox, Roche, Rio Tinto y Enel. Se han incorporado a la cartera Vidrala, Ryanair, Wolters Kluwer, Stroer, Vicat y Piraeus Bank.

### **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 riesgo de divisa, así como opciones de venta (PUTS) del Eurostoxx 50 como instrumento de cobertura parcial para proteger al fondo del riesgo de mercado.

### **d) Otra información sobre inversiones.**

N/A

### **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 el primer semestre (9,2%) ha estado por debajo de su media histórica (10,7%). La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (MSCI Europe Net Total Return Index) ha sido del 63,2%, situándose algo por encima de su media histórica (60,4%).

### **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.**

N/A

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

N/A

### **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

De conformidad con lo previsto en el artículo 5.13 del Reglamento de IIC y en el folleto del fondo se repercuten al fondo los gastos derivados del servicio de análisis prestados por terceras entidades.

El importe concreto expresado en euros de gastos del servicio de análisis cargado al fondo en cada ejercicio, el importe presupuestado para el siguiente ejercicio y los proveedores más relevantes del servicio de análisis se indican en el informe anual.

### **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A. No se han constituido compartimentos de propósito especial.

### **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

Prevedemos continuar por la misma senda que llevamos trazando desde hace más de 22 años aplicando nuestro proceso de inversión centrado en el análisis fundamental de compañías y contraponiendo el precio que pagamos frente a la narrativa preponderante en el mercado, tratando así de evitar las burbujas que siempre destruyen valor a largo plazo. Seguiremos aprovechando los periodos de bonanza como los actuales para comprar algo de protección (un seguro con franquicia) y poder ir a contracorriente del mercado cuando éste corrige con fuerza.

En términos concretos, el tener algo de protección comprada nos ha permitido reaccionar bien a la caída de los mercados tras el inicio de la guerra de Irán, vendiendo las coberturas para luego, tras recuperar el mercado y al tener un buen comportamiento relativo la cartera, volver a comprar más protección que antes. Creemos que esto, junto con la confianza en una cartera que consideramos barata y bastante anti consenso con un peso relevante (alrededor del 15%) en compañías que el mercado piensa están afectadas de forma negativa por la IA pero que creemos está más que descontado a los precios actuales, nos va a permitir gestionar cualquier corrección del mercado con razonable tranquilidad. La cartera tiene un PER 2026 medio de 11,6x y una rentabilidad por dividendo de 4,6%. Si los mercados prosiguen su senda alcista, esperamos poder participar en línea con nuestro porcentaje de inversión como lo hemos hecho en el primer semestre. Por el contrario, si los mercados corrigen, nos beneficiaremos siempre en términos relativos de no estar invertidos al 100%, de la ventaja de estar parcialmente cubiertos ante caídas, así como de la posibilidad de poder desplegar una parte de la liquidez que acumula el fondo para comprar cartera a valoraciones más atractivas.

#### **10. Información sobre la política de remuneración.**

No aplicable

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

No aplicable