

Fecha de apertura	Código Cliente (A rellenar por la entidad)
-------------------	--

### Datos Personales del Partícipe 1

Nombre y Apellidos / Demominación social	NIF / CIF / NIF	Firma
Nacionalidad / País de Nacimiento	Residente: <input type="checkbox"/> SI <input type="checkbox"/> NO	Si "NO" residente, documento acreditativo de la residencia
Domicilio Fiscal	Provincia	
Código Postal	Población	Teléfonos de contacto
Autorización comunicación telemática: <input type="checkbox"/> SI <input type="checkbox"/> NO	E-mail:	Fecha de nacimiento

### Perfil de Riesgo - Otros Datos Identificativos (obligatorio)

Origen de los fondos: .....	Trabajo por: <input type="checkbox"/> Cuenta propia <input type="checkbox"/> Cuenta ajena
Actividad profesional - empresarial: .....	Empresa .....
¿Es usted Persona de Responsabilidad Pública (PRP*)? <input type="checkbox"/> SI <input type="checkbox"/> NO	Indique cargo .....
¿Es usted Familiar o Allegado de PRP*? <input type="checkbox"/> SI <input type="checkbox"/> NO	Indique relación .....

### Datos Personales del Partícipe 2 Cotitular\* Autorizado Apoderado Representante Usufructuario

Nombre y Apellidos / Demominación social	NIF / CIF / NIF	Firma
Nacionalidad / País de Nacimiento	Residente: <input type="checkbox"/> SI <input type="checkbox"/> NO	Si "NO" residente, documento acreditativo de la residencia
Domicilio Fiscal	Provincia	
Código Postal	Población	Teléfonos de contacto
Autorización comunicación telemática: <input type="checkbox"/> SI <input type="checkbox"/> NO	E-mail:	Fecha de nacimiento

### Perfil de Riesgo - Otros Datos Identificativos (obligatorio solo para cotitulares)

Origen de los fondos: .....	Trabajo por: <input type="checkbox"/> Cuenta propia <input type="checkbox"/> Cuenta ajena
Actividad profesional - empresarial: .....	Empresa .....
¿Es usted Persona de Responsabilidad Pública (PRP*)? <input type="checkbox"/> SI <input type="checkbox"/> NO	Indique cargo .....
¿Es usted Familiar o Allegado de PRP*? <input type="checkbox"/> SI <input type="checkbox"/> NO	Indique relación .....

### Datos Personales del Partícipe 3 Cotitular\* Autorizado Apoderado Representante Usufructuario

Nombre y Apellidos / Demominación social	NIF / CIF / NIF	Firma
Nacionalidad / País de Nacimiento	Residente: <input type="checkbox"/> SI <input type="checkbox"/> NO	Si "NO" residente, documento acreditativo de la residencia
Domicilio Fiscal	Provincia	
Código Postal	Población	Teléfonos de contacto
Autorización comunicación telemática: <input type="checkbox"/> SI <input type="checkbox"/> NO	E-mail:	Fecha de nacimiento

### Perfil de Riesgo - Otros Datos Identificativos (obligatorio solo para cotitulares)

Origen de los fondos: .....	Trabajo por: <input type="checkbox"/> Cuenta propia <input type="checkbox"/> Cuenta ajena
Actividad profesional - empresarial: .....	Empresa .....
¿Es usted Persona de Responsabilidad Pública (PRP*)? <input type="checkbox"/> SI <input type="checkbox"/> NO	Indique cargo .....
¿Es usted Familiar o Allegado de PRP*? <input type="checkbox"/> SI <input type="checkbox"/> NO	Indique relación .....

**Dirección de correspondencia** (si no coincide con la dirección fiscal del primer titular)

Domicilio:	Población:
Provincia:	Código Postal:

**Autorizaciones**

Por la presente autorizo a los abajo nombrados para ejercitar, respecto a mis inversiones custodiadas, gestionadas o comercializadas por Cartesio Inversiones S.G.I.I.C., S.A. todos los actos de disposición y administración que estimen convenientes, en tanto que no les comunique formalmente a Vds. su revocación.

Nombre y Apellidos de los autorizados	N.I.F. de los autorizados

**Firma de todos los titulares de la cuenta****Documentación legal obligatoria**

- He recibido de Cartesio Inversiones, S.G.I.I.C., S.A. la documentación legal obligatoria:
- Folleto Informativo simplificado
  - Último Informe Semestral publicado.
  - Memoria anual.

**Firma titulares:**

- Conformidad Cartesio Inversiones, S.G.I.I.C., S.A.

**Firma Cartesio:**

\*Cotitularidad: En los contratos y cuentas formalizados a nombre de dos o más titulares, cualquiera de ellos, con su sola firma, podrá solicitar la realización de transferencias a cualesquiera cuentas bancarias por ellos señaladas, y solicitar la realización de traspasos a otras cuentas dentro de Cartesio Inversiones.

\*Persona con responsabilidad pública (PRP): Aquellos que desempeñan o hayan desempeñado en los últimos 2 años funciones públicas importantes por elección, nombramiento o investidura en el estado español, en otros estados miembros de la Unión Europea o terceros países, así como aquellos que lo hagan en el ámbito autonómico español, como los Presidentes y los Consejeros y demás miembros de los Consejos de Gobierno, así como los altos cargos y los diputados autonómicos, y en el ámbito local español, los alcaldes, concejales y demás altos cargos de los municipios, capitales de provincia o de capital de comunidad autónoma de las entidades locales de más de 50.000 habitantes o cargos de alta dirección en organizaciones sindicales o empresariales o partidos políticos españoles.

Así mismo tendrán la consideración de PRP los familiares y allegados de todos los anteriores.

**Protección de Datos de Carácter Personal**

En cumplimiento de la Ley de Protección de Datos de Carácter Personal y el Reglamento Europeo de Protección de Datos 2016/679 de 27 de Abril, Ud. autoriza que los datos que nos facilita pasen a formar parte de un fichero de datos, titularidad de Cartesio Inversiones SGIIIC, S.A. y que serán tratados con la finalidad de prestarle el servicio por Ud. solicitado. Sus datos serán comunicados a organismos oficiales que los requieran para el fin anteriormente mencionado.

Puede ejercitar gratuitamente los derechos de acceso, oposición, rectificación, cancelación o supresión, revocación del consentimiento, limitación del tratamiento de los datos y portabilidad, dirigiéndose a Cartesio Inversiones SGIIIC, S.A., Plaza Rubén Darío, nº 3, Madrid, C.P. 28010, o si lo prefiere, mediante correo electrónico dirigido a: dpo@cartesio.com

## Identificación del Cliente

Nombre y Apellidos

D.N.I. /N.I.E.:

Indique si invierte en los fondos Cartesio siguiendo la recomendación de un asesor financiero con quien tenga suscrito un contrato de asesoramiento financiero.

- No  
 Si (en este caso no es necesario que responda al resto de las preguntas si no lo desea)

Señale el grado de formación académica que posee.

- Elemental o inferior  
 Bachillerato  
 Diplomatura, licenciatura, ingeniería o estudios de postgrado no relacionados con las finanzas  
 Estudios de postgrado relacionados con finanzas

Indique su actividad económica o profesional actual (en caso de estar jubilado, indique también su situación anterior a la jubilación)

- No realizo ninguna actividad económica profesional  
 Empresario o autónomo (indique sector de actividad .....)  
 Profesional no relacionado con las finanzas  
 Profesional relacionado con las finanzas  
 Jubilado (por favor, indique además su situación anterior)

Indique los productos o activos en los que haya invertido un importe igual o superior a 6.000 euros durante los últimos 10 años (exceptuando de la respuesta aquellos en los que hubiera invertido por recomendación de un asesor financiero profesional). Puede marcarse más de una respuesta.

- Fondos o sociedades de inversión  
 Fondos de pensiones  
 Renta fija directa (letras, bonos, etc.)  
 Renta variable directa (acciones de empresas cotizadas o no cotizadas)  
 Criptomonedas o criptoactivos  
 Bienes inmuebles con finalidad de inversión (alquileres y/o revalorización de precio de mercado)  
 Hasta ahora nunca he invertido/ hace más de diez años que no invierto en ningún activo

Señale la respuesta correcta acerca del funcionamiento de las suscripciones y reembolsos de un fondo de inversión ordinario:

- Normalmente permiten realizar suscripciones y reembolsos con frecuencia diaria  
 Solo se puede suscribir o reembolsar cuando lo permita la entidad gestora  
 Sólo permiten suscripciones y reembolsos con periodicidad trimestral  
 No conozco la respuesta correcta

Señale la respuesta **VERDADERA** acerca de la evolución de un fondo de renta fija:

- Un fondo de renta fija nunca puede sufrir pérdidas  
 Un fondo de renta fija puede bajar si suben los tipos de interés o si aumenta el riesgo de impago de los emisores de títulos de renta fija  
 No conozco la respuesta correcta

Señale la respuesta **FALSA** acerca de la evolución de un fondo de renta variable:

- Con carácter general, la rentabilidad de un fondo de renta variable será mayor cuanto más se deteriore el entorno económico de los países en los que operan las compañías en las que invierte  
 La rentabilidad de un fondo de renta variable es mayor o menor dependiendo de lo que suba o baje la cotización de las acciones de las compañías en las que las invierte  
 No conozco la respuesta correcta

Valoración del resultado por CARTESIO INVERSIONES, SGIIC, S.A.:

- Conveniente  No conveniente

En ..... a ..... de ..... de .....

Firmado CARTESIO INVERSIONES, SGIIC, S.A.

Firmado  Titular/es  Apoderado  Representante



## Documento de Datos Fundamentales

### Finalidad

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de material comercial. Es una información exigida por ley para ayudarle a comprender la naturaleza, los riesgos, los costes y los beneficios y pérdidas potenciales de este producto y para ayudarle a compararlo con otros productos.

### Producto

**Nombre del producto:** CARTESIO Y, FI

**ISIN:** ES0182527038

**Nombre del productor:** CARTESIO INVERSIONES, SGIIC, S.A.

**Para más información llame al** +34 913 106 240

[www.cartesio.com](http://www.cartesio.com)

CNMV es responsable de la supervisión de CARTESIO INVERSIONES, SGIIC, S.A. en relación con este documento.

Este PRIIP está autorizado en España.

CARTESIO INVERSIONES, SGIIC, S.A. está autorizada en España y está regulada por CNMV.

**Fecha de elaboración del documento de datos fundamentales:** 31/12/2024

**Está a punto de adquirir un producto que no es sencillo y puede ser difícil de comprender.**

### ¿Qué es este producto?

**Tipo:** Fondo de Inversión. GLOBAL.

**Plazo:** El fondo tiene una duración ilimitada. No obstante, el plazo de inversión recomendado es de 3 años.

**Objetivos:** 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. Los ingresos por dividendos de este fondo se reinvierten.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Total Return, tratando de superar la relación rentabilidad/riesgo de la renta variable europea (representada por el índice de referencia, que incluye rentabilidad neta por dividendos). El fondo es activo y se gestiona en referencia a dicho índice, ya que tiene como objetivo batir la rentabilidad/riesgo del índice, gestionándose con total libertad respecto al mismo.

El depositario del fondo es BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Puede consultar el folleto del fondo en español en [https://www.cartesio.com/Home/fondo\\_cartesio\\_y](https://www.cartesio.com/Home/fondo_cartesio_y).

Puede consultar el precio de participaciones pasadas en [https://www.cartesio.com/Home/fondo\\_cartesio\\_y](https://www.cartesio.com/Home/fondo_cartesio_y).

**Inversor minorista al que va dirigido:** Este fondo puede ser adecuado para clientes con conocimientos básicos sobre instrumentos financieros o sin experiencia inversora, que busquen un crecimiento del capital invertido durante el periodo de mantenimiento recomendado. El inversor debe ser capaz de asumir pérdidas, dado que la rentabilidad del fondo dependerá del valor de los activos subyacentes, expuestos a las fluctuaciones de los mercados financieros.

### ¿Qué riesgos corro y qué podría obtener a cambio?

#### Indicador Resumido de Riesgo (IRR)



**El indicador resumido de riesgo presupone que usted mantendrá el producto durante 3 años.**

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos.

Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle.

Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 4 en una escala de 7, en la que 4 significa un riesgo medio.

Esta evaluación califica la posibilidad de sufrir pérdidas en rentabilidades futuras como media y la probabilidad de que una mala conjuntura de mercado influya en la capacidad de pagarle como muy improbable.

Cualquier otro riesgo no incluido en el Indicador Resumido de Riesgo, como el riesgo de sostenibilidad, está descrito en el folleto del fondo.

Este producto no incluye protección alguna contra la evolución futura del mercado, por lo que podría perder parte o la totalidad de su inversión.

Si no se le puede pagar lo que se le debe, podría perder toda su inversión.

## Escenarios de rentabilidad

Lo que obtenga de este producto dependerá de la evolución futura del mercado, la cual es incierta y no puede predecirse con exactitud.

Los escenarios desfavorable, moderado y favorable que se muestran son ilustraciones basadas en la rentabilidad más baja, media y más alta del producto durante los últimos 10 años. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro.

**Período de Mantenimiento Recomendado: 3 años**  
**Ejemplo de inversión: 10,000 EUR**

Escenarios		En caso de salida después de 1 año	En caso de salida después de 3 años
<b>Escenario mínimo</b>	<b>No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.</b>		
<b>Escenario de tensión</b>	<b>Lo que podría recibir tras deducir los costes</b> Rendimiento medio cada año	<b>2,850 EUR</b> -71.50%	<b>4,430 EUR</b> -23.77%
<b>Escenario desfavorable</b>	<b>Lo que podría recibir tras deducir los costes</b> Rendimiento medio cada año	<b>7,860 EUR</b> -21.40%	<b>8,070 EUR</b> -6.90%
<b>Escenario moderado</b>	<b>Lo que podría recibir tras deducir los costes</b> Rendimiento medio cada año	<b>10,340 EUR</b> 3.40%	<b>10,950 EUR</b> 3.07%
<b>Escenario favorable</b>	<b>Lo que podría recibir tras deducir los costes</b> Rendimiento medio cada año	<b>13,500 EUR</b> 35.00%	<b>14,130 EUR</b> 12.21%

Las cifras presentadas incluyen todos los costes del producto propiamente dicho, pero es posible que no se incluyan todos los costes que usted deba pagar a su asesor o distribuidor. Las cifras no tienen en cuenta su situación fiscal personal, que también puede influir en la cantidad que reciba.

Los escenarios presentados son una estimación de la rentabilidad futura basada en datos del pasado sobre la variación de esta inversión y no constituyen un indicador exacto. Lo que recibirá variará en función de la evolución del mercado y del tiempo que mantenga la inversión o el producto.

Los escenarios desfavorable, moderado y favorable se produjeron para una inversión de 10,000.00 EUR entre [mar 2017 - mar 2020], [jul 2016 - jul 2019] y [mar 2020 - mar 2023], respectivamente.

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.

## ¿Qué pasa si CARTESIO INVERSIONES, SGIIC, S.A. no puede pagar?

La custodia de los activos y del efectivo del Fondo está encomendada a la entidad depositaria, inscrita en los registros de la CNMV. El riesgo de impago no está vinculado a CARTESIO INVERSIONES, SGIIC S.A., sino a posibles pérdidas de valor de las inversiones en los activos subyacentes del Fondo o a la solvencia de la entidad depositaria en lo que respecta al efectivo. De acuerdo con la legislación aplicable, los fondos de inversión no están cubiertos por ningún sistema de compensación o garantía para los inversores.

## ¿Cuáles son los costes?

La persona que le asesore sobre este producto o se lo venda puede cobrarle otros costes. En tal caso, esa persona le facilitará información acerca de estos costes y de la incidencia que tienen en su inversión.

### Costes a lo largo del tiempo

Los cuadros muestran los importes que se detraen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte, de cuánto tiempo mantiene el producto y de los resultados del producto. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía durante diferentes periodos de inversión posibles.

Hemos partido de los siguientes supuestos:

- El primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0%). En relación con los demás periodos de mantenimiento, hemos supuesto que el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado.
- Se invierten 10,000 EUR.

	En caso de salida después de 1 año	En caso de salida después de 3 años
<b>Costes totales</b>	<b>138 EUR</b>	<b>447 EUR</b>
Incidencia anual de los costes (*)	1.4%	1.4%

(\*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 4.47% antes de deducir los costes y del 3.07% después de deducir los costes.

Es posible que compartamos parte de los costes con la persona que le vende el producto para cubrir los servicios que le presta. Esta persona le informará del importe.

## Composición de los costes

Costes únicos de entrada y salida		En caso de salida después de 1 año
<b>Costes de entrada</b>	No cobramos comisión de entrada.	0 EUR
<b>Costes de salida</b>	No cobramos una comisión de salida por este producto.	0 EUR
Costes corrientes (detráidos cada año)		
<b>Comisiones de gestión y otros costes administrativos de funcionamiento</b>	1.02% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.	102 EUR
<b>Costes de operación</b>	0.06% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	6 EUR
Costes accesorios detráidos en condiciones específicas		
<b>Comisiones de rendimiento y participaciones en cuenta</b>	Se cobrará un 7.5% de comisión sobre resultados. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años.	30 EUR

## ¿Cuánto tiempo debo mantener la inversión y puedo retirar dinero de manera anticipada?

### Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

El periodo de permanencia recomendado es de tres años, pero usted puede retirar su dinero total o parcialmente siempre que lo desee sin penalización, gasto o comisión alguna (sin perjuicio de la retención sobre plusvalías fiscales en su caso aplicable). Para ello simplemente deberá cursar una orden de reembolso a Cartesio o a su entidad comercializadora.

Las órdenes recibidas a partir de las 14:00 horas o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil. A estos efectos, se entiende por día hábil aquellos comprendidos de lunes a viernes que no sean festivos en la localidad de domicilio de la entidad gestora. No se considerarán días hábiles aquellos en los que no exista mercado para los activos que representen más del 5% del patrimonio. Los comercializadores podrán fijar horas de corte distintas y anteriores a la establecida con carácter general por la Cartesio, debiendo ser informado el partícipe al respecto por el comercializador.

### ¿Cómo puedo reclamar?

Puede ponerse en contacto con Cartesio donde le atenderán de forma rápida y personalizada y le asistirán sobre cómo presentar una queja reclamación en el teléfono + 34 913 106 240, o en la dirección [clientes@cartesio.com](mailto:clientes@cartesio.com). Asimismo, en <https://www.cartesio.com/Home/legal> el Reglamento para la defensa del cliente que incluye los canales de contacto y un Formulario de quejas y reclamaciones, mediante el cual atenderemos las quejas y reclamaciones que quiera plantearnos.

Si el Servicio de Atención al Cliente de Cartesio no resuelve su queja o reclamación en el plazo de dos meses o si no está de acuerdo con su respuesta puede presentar una reclamación ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es). C/ Edison, 4 28006 – MADRID.

Para reclamaciones relacionadas con la venta o asesoramiento de este Producto por una entidad distinta a Cartesio, por favor contacte con la entidad que le vendió o asesoró sobre el mismo.

### Otros datos de interés

La rentabilidad histórica de los últimos 11 años se puede observar en el documento Anexo al Documento de Datos Fundamentales disponible en la siguiente dirección: [https://cartesio.com/docs/others/ES0182527038\\_NA\\_CY\\_Anexo\\_2.pdf](https://cartesio.com/docs/others/ES0182527038_NA_CY_Anexo_2.pdf)

Los cálculos de los escenarios de rentabilidad anteriores se pueden observar en el documento disponible en la siguiente dirección: [https://www.cartesio.com/docs/legal/ES0182527038\\_CY\\_Anexo1.pdf](https://www.cartesio.com/docs/legal/ES0182527038_CY_Anexo1.pdf)

## Anexo al Documento de Datos Fundamentales

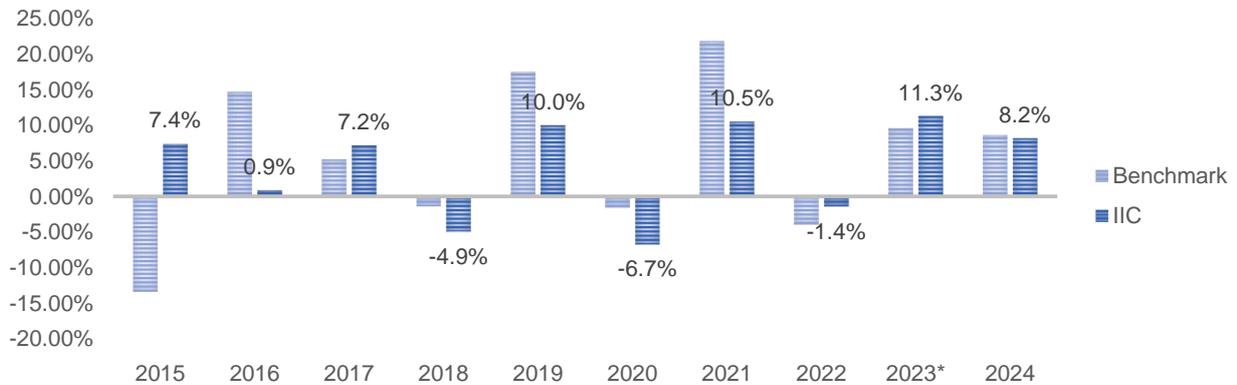
### Rentabilidad histórica

Nombre del producto: CARTESIO Y, FI

La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro.

Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual durante los últimos 11 años frente a su valor de referencia MSCI Europe Net Total Return.



\*En este año se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión y en el valor de referencia.

De la rentabilidad que se presenta se han deducido los costes corrientes y de rendimiento.

El Fondo fue creado en el año 2004. La rentabilidad histórica ha sido calculada en EUR.

Histórico de escenarios de rentabilidades futuras del KID

En la siguiente tabla se muestra el histórico mensual de los escenarios de rentabilidades futuras del KID (importes en euros y rentabilidades anuales medias netos/as de costes) para los distintos escenarios y periodos de mantenimiento:

Periodo Escenario	Escenarios de rentabilidad futura																			
	1 año									3 años										
	Mínimo			Tensión		Desfavorable		Moderado		Favorable		Mínimo		Tensión		Desfavorable		Moderado		Favorable
Fecha de cálculo	Importe (EUR)	Importe (EUR)	Rent. anual media (%)	Importe (EUR)	Importe (EUR)	Rent. anual media (%)														
12/05/2023	-	2,830	-71.70%	7,860	-21.40%	10,340	3.40%	13,500	35.00%	-	4,030	-26.14%	8,070	-6.90%	10,950	3.07%	14,130	12.21%		
31/05/2023	-	2,840	-71.60%	7,860	-21.40%	10,300	3.00%	13,500	35.00%	-	4,010	-26.26%	8,070	-6.90%	10,950	3.07%	14,130	12.21%		
30/06/2023	-	2,850	-71.50%	7,860	-21.40%	10,300	3.00%	13,500	35.00%	-	4,020	-26.20%	8,070	-6.90%	10,950	3.07%	14,130	12.21%		
31/07/2023	-	2,850	-71.50%	7,860	-21.40%	10,300	3.00%	13,500	35.00%	-	4,020	-26.20%	8,070	-6.90%	10,950	3.07%	14,130	12.21%		
31/08/2023	-	2,840	-71.60%	7,860	-21.40%	10,300	3.00%	13,500	35.00%	-	4,020	-26.20%	8,070	-6.90%	10,950	3.07%	14,130	12.21%		
30/09/2023	-	2,860	-71.40%	7,860	-21.40%	10,300	3.00%	13,500	35.00%	-	4,020	-26.20%	8,070	-6.90%	10,950	3.07%	14,130	12.21%		
31/10/2023	-	2,840	-71.60%	7,860	-21.40%	10,340	3.40%	13,500	35.00%	-	4,010	-26.26%	8,070	-6.90%	10,950	3.07%	14,130	12.21%		
30/11/2023	-	2,840	-71.60%	7,860	-21.40%	10,340	3.40%	13,500	35.00%	-	4,020	-26.20%	8,070	-6.90%	10,950	3.07%	14,130	12.21%		
29/12/2023	-	2,850	-71.50%	7,860	-21.40%	10,340	3.40%	13,500	35.00%	-	4,020	-26.20%	8,070	-6.90%	10,950	3.07%	14,130	12.21%		
31/01/2024	-	2,840	-71.60%	7,860	-21.40%	10,340	3.40%	13,500	35.00%	-	4,010	-26.26%	8,070	-6.90%	10,950	3.07%	14,130	12.21%		
29/02/2024	-	2,840	-71.60%	7,860	-21.40%	10,340	3.40%	13,500	35.00%	-	4,020	-26.20%	8,070	-6.90%	10,950	3.07%	14,130	12.21%		
29/03/2024	-	2,840	-71.60%	7,860	-21.40%	10,340	3.40%	13,500	35.00%	-	4,020	-26.20%	8,070	-6.90%	10,950	3.07%	14,130	12.21%		
30/04/2024	-	2,850	-71.50%	7,860	-21.40%	10,340	3.40%	13,500	35.00%	-	4,010	-26.26%	8,070	-6.90%	10,950	3.07%	14,130	12.21%		
31/05/2024	-	2,850	-71.50%	7,860	-21.40%	10,340	3.40%	13,500	35.00%	-	4,020	-26.20%	8,070	-6.90%	10,950	3.07%	14,130	12.21%		
28/06/2024	-	2,850	-71.50%	7,860	-21.40%	10,340	3.40%	13,500	35.00%	-	4,020	-26.20%	8,070	-6.90%	10,950	3.07%	14,130	12.21%		
31/07/2024	-	2,850	-71.50%	7,860	-21.40%	10,340	3.40%	13,500	35.00%	-	4,020	-26.20%	8,070	-6.90%	10,950	3.07%	14,130	12.21%		
30/08/2024	-	2,850	-71.50%	7,860	-21.40%	10,340	3.40%	13,500	35.00%	-	4,020	-26.20%	8,070	-6.90%	10,950	3.07%	14,130	12.21%		
30/09/2024	-	2,860	-71.40%	7,860	-21.40%	10,340	3.40%	13,500	35.00%	-	4,020	-26.20%	8,070	-6.90%	10,950	3.07%	14,130	12.21%		
31/10/2024	-	2,850	-71.50%	7,860	-21.40%	10,340	3.40%	13,500	35.00%	-	4,020	-26.20%	8,070	-6.90%	10,950	3.07%	14,130	12.21%		
30/11/2024	-	2,860	-71.40%	7,860	-21.40%	10,340	3.40%	13,500	35.00%	-	4,020	-26.20%	8,070	-6.90%	10,950	3.07%	14,130	12.21%		
31/12/2024	-	2,850	-71.50%	7,860	-21.40%	10,340	3.40%	13,500	35.00%	-	4,430	-23.77%	8,070	-6.90%	10,950	3.07%	14,130	12.21%		



## Documento de Datos Fundamentales

### Finalidad

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de material comercial. Es una información exigida por ley para ayudarle a comprender la naturaleza, los riesgos, los costes y los beneficios y pérdidas potenciales de este producto y para ayudarle a compararlo con otros productos.

### Producto

**Nombre del producto:** CARTESIO X, FI

**ISIN:** ES0116567035

**Nombre del productor:** CARTESIO INVERSIONES, SGIIC, S.A.

**Para más información llame al** +34 913 106 240

[www.cartesio.com](http://www.cartesio.com)

CNMV es responsable de la supervisión de CARTESIO INVERSIONES, SGIIC, S.A. en relación con este documento.

Este PRIIP está autorizado en España.

CARTESIO INVERSIONES, SGIIC, S.A. está autorizada en España y está regulada por CNMV.

**Fecha de elaboración del documento de datos fundamentales:** 31/12/2024

**Está a punto de adquirir un producto que no es sencillo y puede ser difícil de comprender.**

### ¿Qué es este producto?

**Tipo:** Fondo de Inversión. RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL.

**Plazo:** El fondo tiene una duración ilimitada. No obstante, el plazo de inversión recomendado es de 3 años.

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

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

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

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

Exposición máxima riesgo divisa: 20%.

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

Directamente sólo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. Los ingresos por dividendos de este fondo se reinvierten.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond, tratando de superar la rentabilidad/riesgo de la deuda pública de la zona euro a largo plazo (representada por el índice de referencia). Para ello se podrá invertir en renta fija, renta variable y liquidez. El fondo es activo y se gestiona en referencia a dicho índice, ya que tiene como objetivo batir la rentabilidad/riesgo del índice, gestionándose con total libertad respecto al mismo.

El depositario del fondo es BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Puede consultar el folleto del fondo en español en [https://www.cartesio.com/Home/fondo\\_cartesio\\_x](https://www.cartesio.com/Home/fondo_cartesio_x).

Puede consultar el precio de participaciones pasadas en [https://www.cartesio.com/Home/fondo\\_cartesio\\_x](https://www.cartesio.com/Home/fondo_cartesio_x).

**Inversor minorista al que va dirigido:** Este fondo puede ser adecuado para clientes con conocimientos básicos sobre instrumentos financieros o sin experiencia inversora, que busquen un crecimiento del capital invertido durante el periodo de mantenimiento recomendado. El inversor debe ser capaz de asumir pérdidas, dado que la rentabilidad del fondo dependerá del valor de los activos subyacentes, expuestos a las fluctuaciones de los mercados financieros.

### ¿Qué riesgos corro y qué podría obtener a cambio?

**Indicador Resumido de Riesgo (IRR)**



**El indicador resumido de riesgo presupone que usted mantendrá el producto durante 3 años.**

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos.

Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle.

Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 3 en una escala de 7, en la que 3 significa un riesgo medio bajo.

Esta evaluación califica la posibilidad de sufrir pérdidas en rentabilidades futuras como media baja y la probabilidad de que una mala conjuntura de mercado influya en la capacidad de pagarle como muy improbable.

Cualquier otro riesgo no incluido en el Indicador Resumido de Riesgo, como el riesgo de sostenibilidad, está descrito en el folleto del fondo.

Este producto no incluye protección alguna contra la evolución futura del mercado, por lo que podría perder parte o la totalidad de su inversión.

Si no se le puede pagar lo que se le debe, podría perder toda su inversión.

## Escenarios de rentabilidad

Lo que obtenga de este producto dependerá de la evolución futura del mercado, la cual es incierta y no puede predecirse con exactitud.

Los escenarios desfavorable, moderado y favorable que se muestran son ilustraciones basadas en la rentabilidad más baja, media y más alta del producto durante los últimos 10 años. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro.

**Período de Mantenimiento Recomendado: 3 años**  
**Ejemplo de inversión: 10,000 EUR**

Escenarios		En caso de salida después de 1 año	En caso de salida después de 3 años
<b>Escenario mínimo</b>	<b>No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.</b>		
<b>Escenario de tensión</b>	<b>Lo que podría recibir tras deducir los costes</b> Rendimiento medio cada año	<b>6,320 EUR</b> -36.80%	<b>7,440 EUR</b> -9.39%
<b>Escenario desfavorable</b>	<b>Lo que podría recibir tras deducir los costes</b> Rendimiento medio cada año	<b>9,040 EUR</b> -9.60%	<b>9,110 EUR</b> -3.06%
<b>Escenario moderado</b>	<b>Lo que podría recibir tras deducir los costes</b> Rendimiento medio cada año	<b>10,150 EUR</b> 1.50%	<b>10,490 EUR</b> 1.61%
<b>Escenario favorable</b>	<b>Lo que podría recibir tras deducir los costes</b> Rendimiento medio cada año	<b>11,530 EUR</b> 15.30%	<b>11,760 EUR</b> 5.55%

Las cifras presentadas incluyen todos los costes del producto propiamente dicho, pero es posible que no se incluyan todos los costes que usted deba pagar a su asesor o distribuidor. Las cifras no tienen en cuenta su situación fiscal personal, que también puede influir en la cantidad que reciba.

Los escenarios presentados son una estimación de la rentabilidad futura basada en datos del pasado sobre la variación de esta inversión y no constituyen un indicador exacto. Lo que recibirá variará en función de la evolución del mercado y del tiempo que mantenga la inversión o el producto.

Los escenarios desfavorable, moderado y favorable se produjeron para una inversión de 10,000.00 EUR entre [mar 2017 - mar 2020], [dic 2016 - dic 2019] y [nov 2021 - nov 2024], respectivamente.

El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados.

## ¿Qué pasa si CARTESIO INVERSIONES, SGIIC, S.A. no puede pagar?

La custodia de los activos y del efectivo del Fondo está encomendada a la entidad depositaria, inscrita en los registros de la CNMV. El riesgo de impago no está vinculado a CARTESIO INVERSIONES, SGIIC S.A., sino a posibles pérdidas de valor de las inversiones en los activos subyacentes del Fondo o a la solvencia de la entidad depositaria en lo que respecta al efectivo. De acuerdo con la legislación aplicable, los fondos de inversión no están cubiertos por ningún sistema de compensación o garantía para los inversores.

## ¿Cuáles son los costes?

La persona que le asesore sobre este producto o se lo venda puede cobrarle otros costes. En tal caso, esa persona le facilitará información acerca de estos costes y de la incidencia que tienen en su inversión.

### Costes a lo largo del tiempo

Los cuadros muestran los importes que se detraen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte, de cuánto tiempo mantiene el producto y de los resultados del producto. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía durante diferentes periodos de inversión posibles.

Hemos partido de los siguientes supuestos:

- El primer año recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0%). En relación con los demás periodos de mantenimiento, hemos supuesto que el producto evoluciona tal como muestra el escenario moderado.
- Se invierten 10,000 EUR.

	En caso de salida después de 1 año	En caso de salida después de 3 años
<b>Costes totales</b>	<b>104 EUR</b>	<b>326 EUR</b>
Incidencia anual de los costes (*)	1.0%	1.0%

(\*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del periodo de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al término del periodo de mantenimiento recomendado, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 2.61% antes de deducir los costes y del 1.61% después de deducir los costes.

Es posible que compartamos parte de los costes con la persona que le vende el producto para cubrir los servicios que le presta. Esta persona le informará del importe.

## Composición de los costes

Costes únicos de entrada y salida		En caso de salida después de 1 año
<b>Costes de entrada</b>	No cobramos comisión de entrada.	0 EUR
<b>Costes de salida</b>	No cobramos una comisión de salida por este producto.	0 EUR
Costes corrientes (detráidos cada año)		
<b>Comisiones de gestión y otros costes administrativos de funcionamiento</b>	0.75% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.	75 EUR
<b>Costes de operación</b>	0.02% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.	2 EUR
Costes accesorios detráidos en condiciones específicas		
<b>Comisiones de rendimiento y participaciones en cuenta</b>	Se cobrará un 7.5% de comisión sobre resultados. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años.	27 EUR

## ¿Cuánto tiempo debo mantener la inversión y puedo retirar dinero de manera anticipada?

### Periodo de mantenimiento recomendado: 3 años

El periodo de permanencia recomendado es de tres años, pero usted puede retirar su dinero total o parcialmente siempre que lo desee sin penalización, gasto o comisión alguna (sin perjuicio de la retención sobre plusvalías fiscales en su caso aplicable). Para ello simplemente deberá cursar una orden de reembolso a Cartesio o a su entidad comercializadora.

Las órdenes recibidas a partir de las 14:00 horas o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil. A estos efectos, se entiende por día hábil aquellos comprendidos de lunes a viernes que no sean festivos en la localidad de domicilio de la entidad gestora. No se considerarán días hábiles aquellos en los que no exista mercado para los activos que representen más del 5% del patrimonio. Los comercializadores podrán fijar horas de corte distintas y anteriores a la establecida con carácter general por la Cartesio, debiendo ser informado el partícipe al respecto por el comercializador.

### ¿Cómo puedo reclamar?

Puede ponerse en contacto con Cartesio donde le atenderán de forma rápida y personalizada y le asistirán sobre cómo presentar una queja reclamación en el teléfono + 34 913 106 240, o en la dirección [clientes@cartesio.com](mailto:clientes@cartesio.com). Asimismo, en <https://www.cartesio.com/Home/legal> el Reglamento para la defensa del cliente que incluye los canales de contacto y un Formulario de quejas y reclamaciones, mediante el cual atenderemos las quejas y reclamaciones que quiera plantearnos.

Si el Servicio de Atención al Cliente de Cartesio no resuelve su queja o reclamación en el plazo de dos meses o si no está de acuerdo con su respuesta puede presentar una reclamación ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es). C/ Edison, 4 28006 – MADRID.

Para reclamaciones relacionadas con la venta o asesoramiento de este Producto por una entidad distinta a Cartesio, por favor contacte con la entidad que le vendió o asesoró sobre el mismo.

### Otros datos de interés

La rentabilidad histórica de los últimos 11 años se puede observar en el documento Anexo al Documento de Datos Fundamentales disponible en la siguiente dirección: [https://cartesio.com/docs/others/ES0116567035\\_NA\\_CX\\_Anexo\\_2.pdf](https://cartesio.com/docs/others/ES0116567035_NA_CX_Anexo_2.pdf)

Los cálculos de los escenarios de rentabilidad anteriores se pueden observar en el documento disponible en la siguiente dirección: [https://www.cartesio.com/docs/legal/ES0116567035\\_CX\\_Anexo1.pdf](https://www.cartesio.com/docs/legal/ES0116567035_CX_Anexo1.pdf)

## Anexo al Documento de Datos Fundamentales

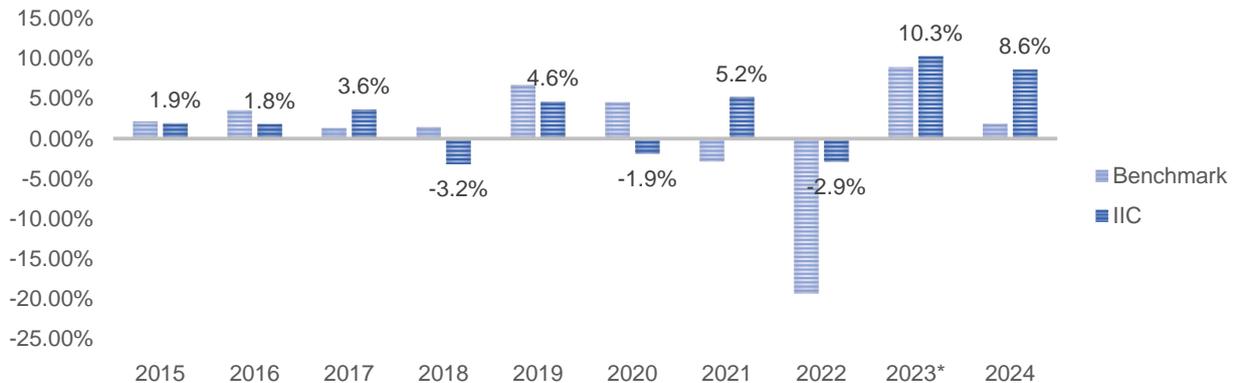
### Rentabilidad histórica

Nombre del producto: CARTESIO X, FI

La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro.

Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual durante los últimos 11 años frente a su valor de referencia BLOOMBERG SERIES-E EURO GOVT 7-10 YR.



\*En este año se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

De la rentabilidad que se presenta se han deducido los costes corrientes y de rendimiento.

El Fondo fue creado en el año 2004. La rentabilidad histórica ha sido calculada en EUR.

Histórico de escenarios de rentabilidades futuras del KID

En la siguiente tabla se muestra el histórico mensual de los escenarios de rentabilidades futuras del KID (importes en euros y rentabilidades anuales medias netos/as de costes) para los distintos escenarios y periodos de mantenimiento:

Periodo Escenario	Escenarios de rentabilidad futura																												
	1 año									3 años																			
	Mínimo			Tensión			Desfavorable			Moderado			Favorable			Mínimo			Tensión			Desfavorable			Moderado			Favorable	
Fecha de cálculo	Importe (EUR)	Importe (EUR)	Rent. anual media (%)																										
12/05/2023	-	6,250	-37.50%	9,040	-9.60%	10,150	1.50%	11,530	15.30%	-	7,150	-10.58%	9,110	-3.06%	10,490	1.61%	11,570	4.98%											
31/05/2023	-	6,310	-36.90%	9,040	-9.60%	10,150	1.50%	11,530	15.30%	-	7,140	-10.62%	9,110	-3.06%	10,490	1.61%	11,570	4.98%											
30/06/2023	-	6,320	-36.80%	9,040	-9.60%	10,150	1.50%	11,530	15.30%	-	7,150	-10.58%	9,110	-3.06%	10,490	1.61%	11,570	4.98%											
31/07/2023	-	6,320	-36.80%	9,040	-9.60%	10,150	1.50%	11,530	15.30%	-	7,150	-10.58%	9,110	-3.06%	10,490	1.61%	11,570	4.98%											
31/08/2023	-	6,310	-36.90%	9,040	-9.60%	10,150	1.50%	11,530	15.30%	-	7,150	-10.58%	9,110	-3.06%	10,490	1.61%	11,570	4.98%											
30/09/2023	-	6,330	-36.70%	9,040	-9.60%	10,150	1.50%	11,530	15.30%	-	7,150	-10.58%	9,110	-3.06%	10,490	1.61%	11,570	4.98%											
31/10/2023	-	6,310	-36.90%	9,040	-9.60%	10,150	1.50%	11,530	15.30%	-	7,140	-10.62%	9,110	-3.06%	10,490	1.61%	11,570	4.98%											
30/11/2023	-	6,310	-36.90%	9,040	-9.60%	10,150	1.50%	11,530	15.30%	-	7,150	-10.58%	9,110	-3.06%	10,490	1.61%	11,570	4.98%											
29/12/2023	-	6,320	-36.80%	9,040	-9.60%	10,150	1.50%	11,530	15.30%	-	7,150	-10.58%	9,110	-3.06%	10,490	1.61%	11,570	4.98%											
31/01/2024	-	6,310	-36.90%	9,040	-9.60%	10,150	1.50%	11,530	15.30%	-	7,140	-10.62%	9,110	-3.06%	10,490	1.61%	11,570	4.98%											
29/02/2024	-	6,310	-36.90%	9,040	-9.60%	10,150	1.50%	11,530	15.30%	-	7,150	-10.58%	9,110	-3.06%	10,490	1.61%	11,570	4.98%											
29/03/2024	-	6,320	-36.80%	9,040	-9.60%	10,150	1.50%	11,530	15.30%	-	7,150	-10.58%	9,110	-3.06%	10,490	1.61%	11,570	4.98%											
30/04/2024	-	6,320	-36.80%	9,040	-9.60%	10,150	1.50%	11,530	15.30%	-	7,140	-10.62%	9,110	-3.06%	10,490	1.61%	11,570	4.98%											
31/05/2024	-	6,320	-36.80%	9,040	-9.60%	10,150	1.50%	11,530	15.30%	-	7,150	-10.58%	9,110	-3.06%	10,490	1.61%	11,570	4.98%											
28/06/2024	-	6,320	-36.80%	9,040	-9.60%	10,150	1.50%	11,530	15.30%	-	7,150	-10.58%	9,110	-3.06%	10,490	1.61%	11,570	4.98%											
31/07/2024	-	6,320	-36.80%	9,040	-9.60%	10,150	1.50%	11,530	15.30%	-	7,140	-10.62%	9,110	-3.06%	10,490	1.61%	11,570	4.98%											
30/08/2024	-	6,320	-36.80%	9,040	-9.60%	10,150	1.50%	11,530	15.30%	-	7,150	-10.58%	9,110	-3.06%	10,490	1.61%	11,570	4.98%											
30/09/2024	-	6,320	-36.80%	9,040	-9.60%	10,150	1.50%	11,530	15.30%	-	7,150	-10.58%	9,110	-3.06%	10,490	1.61%	11,570	4.98%											
31/10/2024	-	6,320	-36.80%	9,040	-9.60%	10,150	1.50%	11,530	15.30%	-	7,150	-10.58%	9,110	-3.06%	10,490	1.61%	11,570	4.98%											
30/11/2024	-	6,320	-36.80%	9,040	-9.60%	10,150	1.50%	11,530	15.30%	-	7,150	-10.58%	9,110	-3.06%	10,490	1.61%	11,740	5.49%											
31/12/2024	-	6,320	-36.80%	9,040	-9.60%	10,150	1.50%	11,530	15.30%	-	7,440	-9.39%	9,110	-3.06%	10,490	1.61%	11,760	5.55%											



Estimado cliente,

De acuerdo con la información que usted nos ha facilitado, y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 78 bis de la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores, le comunicamos que Cartesio Inversiones le ha clasificado como "Cliente Minorista" a los efectos de la operativa de suscripción de participaciones de instituciones de inversión colectiva que lleva a cabo con nuestra entidad.

Igualmente, le informamos que de conformidad con la normativa vigente, podría ser considerado, si lo desea y previo cumplimiento de unos requisitos, como "Cliente Profesional", lo que comportaría un menor grado de protección.

Quedamos a su completa disposición para proporcionarle mayor información o cualquier aclaración que pueda precisar a este respecto.

Atentamente le saluda,

Cartesio Inversiones, SGIC, SA

En prueba de su conformidad con el contenido de la presente notificación, se ruega firme y remita a Cartesio Inversiones la conformidad con su clasificación como "Cliente Minorista"

### Conformidad de clasificación como "Cliente Minorista"

Recibido y conforme, en ..... a ..... de ..... de .....

D/ Dna.



**Documentación a aportar****A) Personas Físicas**

Copia D.N.I. titulares y demás intervinientes de la cuenta.

**B) Personas Jurídicas**

Copia CIF

Copia D.N.I. apoderados.

Conforme a la ley 10/2010, de 28 de abril, de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo, les rogamos cumplimenten el cuestionario adjunto, así como **envíen documentación que justifique el mismo**.

**Procedencia de los fondos para realizar transacciones****A) Personas Físicas****A.1) Rendimientos del trabajo**

Cuenta ajena:

Nómina       Certificado de vida laboral       Otros

Indique cuales.....

Cuenta propia:

Recibo de la SS de autónomos       Declaración de IVA       IRPF       Otros

Indique cuales.....

**A.2) Otras circunstancias (herencia, donación, venta inmuebles...)**

Documento justificativo de la procedencia de los fondos

**B) Personas Jurídicas**

Cuentas anuales del Registro

Otra justificación de la actividad (Impuesto de sociedades, cuentas auditadas...)

**Para clientes no presenciales en nuestras oficinas**

En cumplimiento de la Ley de Prevención de Blanqueo de Capitales 10/2010 le informamos que es necesario que para realizar la primera aportación al fondo, siempre y cuando sea por transferencia bancaria (los traspasos están excluidos de esta medida), **nos envíe copia del extracto bancario donde aparezcan TODOS los titulares de la cuenta**, los cuales deben coincidir con los titulares de la cuenta abierta en Cartesio.

Firma



ACREDITACIÓN DE ENTREGA DE INFORME SEMESTRAL

**Nº Registro CNMV**  
2909

**Código ISIN:**  
ES0182527038

**Gestora**  
Cartesio Inversiones S.G.I.I.C.

En cumplimiento de lo dispuesto en la norma 5ª de la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), relativa a la forma de acreditar por las sociedades gestoras la entrega previa a los partícipes de toda la información establecida en el artículo 18 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, firmo la presente de la copia de la portada del último Informe Semestral disponible que me ha sido entregado en su versión completa.

**TITULAR 1**

Nombre y Apellidos/Denominación social

NIF/CIF

Firma

Autorizado/Apoderado/Representante Legal

NIF/CIF

**TITULAR 2**

Nombre y Apellidos/Denominación social

NIF/CIF

Firma

Autorizado/Apoderado/Representante Legal

NIF/CIF

A ..... de ..... de .....



ACREDITACIÓN DE ENTREGA DE INFORME SEMESTRAL

Nº Registro CNMV  
2908

Código ISIN:  
ES0116567035

Gestora  
Cartesio Inversiones S.G.I.I.C.

En cumplimiento de lo dispuesto en la norma 5ª de la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), relativa a la forma de acreditar por las sociedades gestoras la entrega previa a los partícipes de toda la información establecida en el artículo 18 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, firmo la presente de la copia de la portada del último Informe Semestral disponible que me ha sido entregado en su versión completa.

**TITULAR 1**

Nombre y Apellidos/Denominación social

NIF/CIF

Firma

Autorizado/Apoderado/Representante Legal

NIF/CIF

**TITULAR 2**

Nombre y Apellidos/Denominación social

NIF/CIF

Firma

Autorizado/Apoderado/Representante Legal

NIF/CIF

A ..... de ..... de .....



---

<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

---

Este informe es el simplificado. Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en RUBEN DARIO, 3 MADRID 28010 Tfno. 91 310 62 40, o mediante correo electrónico en clientes@cartesio.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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: Global  
Perfil de riesgo: 4, 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	74.099,20	72.880,37
Nº de partícipes	1.634	1.463
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	249.020	3.360,6279
2024	209.490	2.874,4419
2023	202.451	2.657,6843
2022	188.487	2.386,9189

### 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	1,16	1,61	0,45	1,16	1,61	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 (%)	0,35	0,20	0,35	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,20	2,01	1,20	2,25

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### A) Individual

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	16,91	6,88	9,39	-1,74	3,84	8,16			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,58	04/04/2025	-4,58	04/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,40	10/04/2025	2,40	10/04/2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

## Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,74	15,31	9,55	9,30	10,57	9,03			
Ibex-35	19,98	24,08	14,76	13,10	13,98	13,30			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14			
MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN	17,73	22,29	11,43	9,98	12,74	10,17			
VaR histórico(iii)	4,86	4,86	5,08	5,42	5,41	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 períodos con política de inversión homogénea.

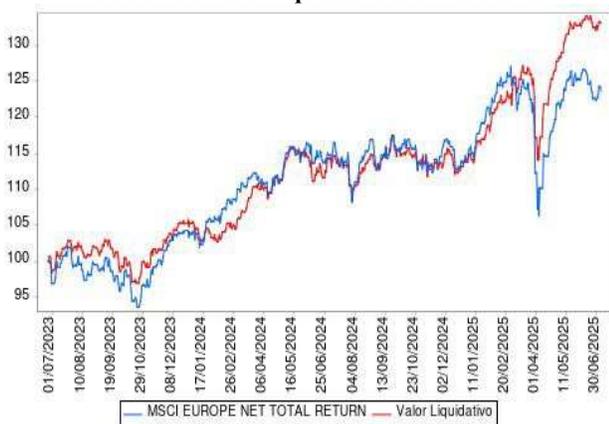
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

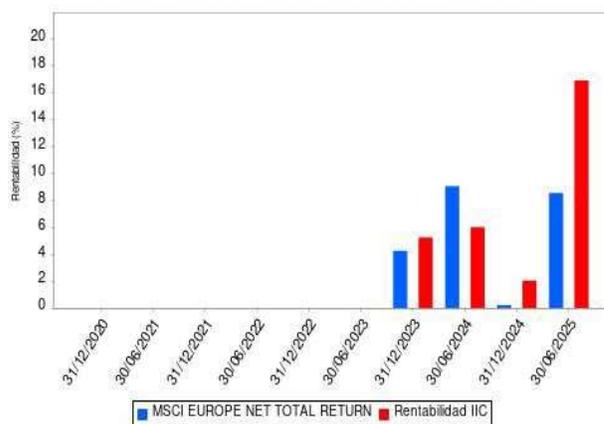
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,50	0,25	0,25	0,26	0,26	1,03	0,97	0,87	0,86

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	349.427	3.466	5,10
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	233.546	1.525	16,91
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>582.974</b>	<b>4.991</b>	<b>9,83</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	232.576	93,40	200.508	95,71
* Cartera interior	50.249	20,18	46.686	22,29
* Cartera exterior	182.099	73,13	153.710	73,37
* Intereses de la cartera de inversión	228	0,09	112	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.998	6,42	7.841	3,74
(+/-) RESTO	446	0,18	1.140	0,54
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>249.020</b>	<b>100,00</b>	<b>209.489</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>209.490</b>	<b>213.488</b>	<b>209.490</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	1,49	-3,87	1,49	-141,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	15,44	2,02	15,44	720,85
(+) Rendimientos de gestión	17,42	2,72	17,42	586,91
+ Intereses	0,09	0,13	0,09	-26,86
+ Dividendos	3,47	1,20	3,47	210,29
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,01	-196,51
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,26	1,84	12,26	616,65
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,66	-0,44	1,66	-510,69
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,05	-0,02	-0,05	137,44
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,99	-0,70	-1,99	203,97
- Comisión de gestión	-1,60	-0,60	-1,60	185,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	167,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,03	-28,42
- Otros gastos repercutidos	-0,33	-0,04	-0,33	899,03
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>249.020</b>	<b>209.490</b>	<b>249.020</b>	

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

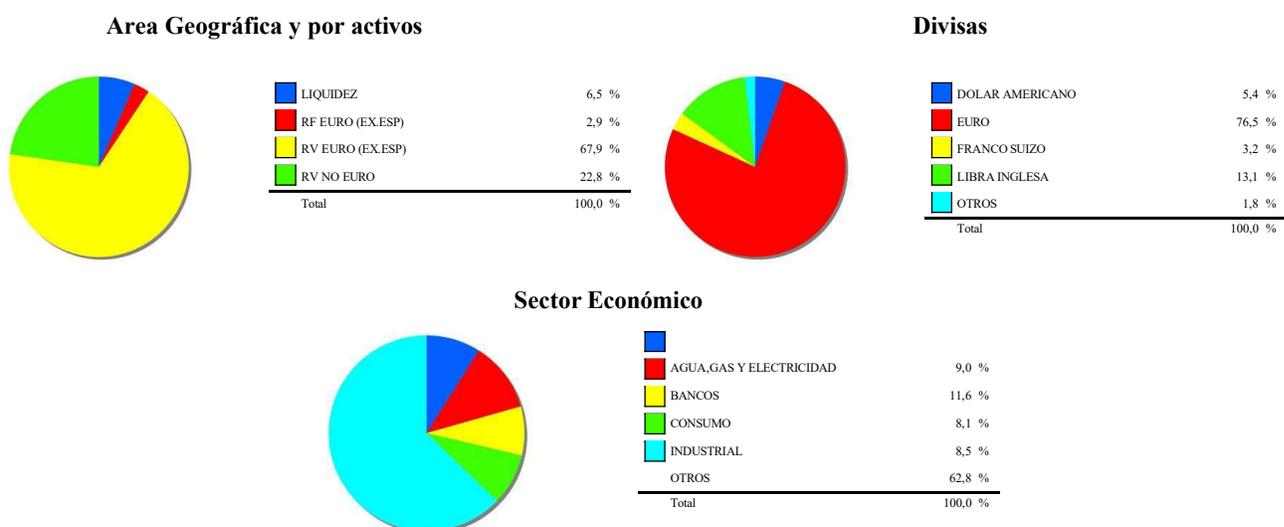
### 3. Inversiones financieras

#### 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	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.771	2,72	6.802	3,25
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.771</b>	<b>2,72</b>	<b>6.802</b>	<b>3,25</b>
TOTAL RENTA FIJA		6.771	2,72	6.802	3,25
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>43.459</b>	<b>17,45</b>	<b>39.885</b>	<b>19,04</b>
TOTAL RENTA VARIABLE		43.459	17,45	39.885	19,04
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>50.230</b>	<b>20,17</b>	<b>46.687</b>	<b>22,29</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>179.544</b>	<b>72,12</b>	<b>153.768</b>	<b>73,37</b>
TOTAL RENTA VARIABLE		179.544	72,12	153.768	73,37
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>179.544</b>	<b>72,12</b>	<b>153.768</b>	<b>73,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>229.774</b>	<b>92,29</b>	<b>200.455</b>	<b>95,66</b>

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



#### 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	100.250	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>100.250</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>100.250</b>	
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	16.443	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>16.443</b>	
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP	3.775	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	12.815	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>16.590</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>33.033</b>	

#### 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 18.768.874,95 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.**

El primer semestre de 2025 cierra con una subida del 8,5% (con dividendos) en la renta variable europea. Ha sido un semestre marcado por los vaivenes e incertidumbres que ha generado la peculiar política arancelaria impulsada por la administración estadounidense.

Pensamos que la política arancelaria americana supone un shock de oferta negativo para su economía y parece claro que no va a ser fácil contrarrestarlo por la vía fiscal o monetaria. Para el resto del mundo es un shock de demanda. Europa trata de contrarrestarlo mediante una política fiscal más expansiva y bajando los tipos de interés. En suma, la errática política exterior y económica norteamericana, ha sido el catalizador para un impulso fiscal sin precedentes en Alemania al mismo tiempo que Europa se plantea un gasto en defensa mucho mayor.

En los mercados, aparte de la subida de los tipos de interés a largo plazo, se confirma una fuerte rotación en renta variable, que ya empezó en Europa el año pasado, hacia los valores/sectores más baratos y castigados de los últimos años. La "excepcionalidad" americana llegó a su cenit justo en el momento en el que más se hablaba de ella tras las elecciones americanas.

Por lo que a Europa se refiere, el cúmulo de eventos económicos y geopolíticos, sin dejar de ser dramáticos, no han tenido un gran impacto en los mercados. Creemos que hay dos razones que explican el buen comportamiento de la renta variable europea. La principal, y sobre la que venimos escribiendo muchos meses y sobre todo a raíz de las elecciones en Estados Unidos, es el posicionamiento de los inversores (sobreponderados en Estados Unidos por convicción o desesperación) y la valoración absoluta y relativa de la renta variable americana que ha alcanzado máximos históricos normalmente reservados a burbujas. La segunda, está ligada al optimismo, cada vez más apagado, sobre el posible fin de hostilidades en Ucrania así como la previsión de incremento del gasto en defensa con lo que eso puede implicar para la reindustrialización del viejo continente.

Al final, toda la incongruencia de la política económica americana se ha traducido en lo que pensamos ha sido el gran evento de mercado en lo que va de año: una acusada debilidad del dólar (con caídas del 14% respecto al euro, por ejemplo) que ha hecho daño en carteras de inversión, cada vez más globales, con un peso muy alto en la renta variable americana con base en su supuesta excepcionalidad.

En cuanto al fondo, cerramos un semestre excepcional, no solo por la rentabilidad obtenida en términos absolutos (16,9%) sino también en términos relativos frente al índice de referencia (8,5%), lo que nos permite acabar el semestre nuevamente en máximos históricos.

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

Pese al buen comportamiento del fondo, pensamos que la cartera aún mantiene una valoración atractiva, aunque, al igual que en febrero, aprovechamos el buen comportamiento del fondo para añadir algo más de protección. Aunque pensamos que será la economía americana y no la europea la mayor damnificada de su política económica, creemos que el escenario global es suficientemente complicado como para evitar caer en el triunfalismo.

El nivel de inversión en renta variable se ha ido reduciendo a final del semestre hasta situarse en el 71% (frente al 74% en mayo y 92% a final de 2024).

Durante el semestre ha salido de la cartera Logista, Coca-Cola European Partners y Ayvens. Se han incorporado a la cartera E.On, Carlsberg, Barrat Redrow, UPM, Uniqa y Fraport.

Las cinco posiciones que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el primer semestre han sido E.On, Strabag, Heidelberg, Santander y Junheinrich.

Las cinco posiciones que han detraído más rentabilidad al fondo en el semestre han sido: Glencore, Swatch, Alphabet, Rio Tinto y Publicis.

#### **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 19% en el primer semestre y el número de participes experimenta un crecimiento notable subiendo un 11,7%. La rentabilidad del fondo ha sido del 16,91% en el primer semestre.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) es de 0,45% 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 4% frente un 11% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en el primer semestre de 2025 ha sido del 16,9% con una volatilidad del 12,6%, que se compara con una rentabilidad del 5,1% en Cartesio X con una volatilidad del 3,9%. La menor rentabilidad de Cartesio X se explica por menor un peso medio de la variable en su cartera.

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

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

Durante el semestre ha salido de la cartera Logista, Coca-Cola European Partners y Ayvens. Se han incorporado a la cartera E.On, Carlsberg, Barrat Redrow, UPM, Uniq, y Fraport.

#### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

#### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

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

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

N/A

## **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

## **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad del fondo en el primer semestre (12,6%) ha estado por encima de su media histórica (11%). La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (MSCI Europe Net Total Return Index) ha sido del 73,3%, situándose por encima de su media histórica (60,4%). Esto es consecuencia lógica del mayor nivel de inversión del fondo que también ha sido superior a su media histórica.

## **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

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

Siempre hemos puesto el foco en la gestión a largo plazo, evitando hacer mucho caso de todo tipo de pronósticos y concentrándonos en la valoración más que en la narrativa. Normalmente, cuando no estamos de acuerdo con la narrativa y la valoración es atractiva es cuando han surgido grandes oportunidades de inversión en el pasado. Dicho esto, el elefante en la habitación este año ha sido, y sigue siendo, la errática política económica americana: guerra arancelaria, política fiscal y presión sobre la independencia de la Reserva Federal por centrarnos en lo principal.

El tiempo dirá si los eventos de los últimos meses hacen mella en el crecimiento económico global y los beneficios empresariales. Por el momento no hay mucha evidencia, pero creemos que cierta cautela es recomendable.

Por eso hemos reducido paulatinamente el nivel de inversión que, neto de protección comprada, es el 71% (74% en mayo y 92% a final de 2024). Sin embargo, no dejamos de tener la vista puesta en el largo plazo y pensamos que nuestra cartera de renta variable sigue ofreciendo una valoración más que razonable: el PER medio de la cartera es 10,9% y la rentabilidad por dividendo de la cartera es de un 5,3%.

Seguimos pensando que la renta variable debe ser la clase de activo preferente para mantener el valor del ahorro de las familias en un entorno de creciente represión financiera por el elevado endeudamiento de los estados de los países desarrollados. Haber reducido el nivel de inversión neto nos permitirá aprovechar para aumentar exposición de nuevo si se produjeran correcciones y el mercado ofreciese nuevos puntos de entrada atractivos.

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

No aplica.

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

No aplica.

---

<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

---

Este informe es el simplificado. Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en RUBEN DARIO, 3 MADRID 28010 Tfno. 91 310 62 40, o mediante correo electrónico en [clientes@cartesio.com](mailto:clientes@cartesio.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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: 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	160.943,83	141.039,47
Nº de partícipes	3.742	3.268
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	384.237	2.387,4009
2024	320.383	2.271,5816
2023	245.394	2.092,4464
2022	205.234	1.897,5079

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,32	0,37	0,69	0,32	0,37	0,69	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 (%)	0,75	0,31	0,75	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,30	2,34	1,30	2,59

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### A) Individual

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	5,10	3,10	1,94	1,26	3,55	8,56			

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

## Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,91	4,98	2,43	2,23	2,53	2,32			
Ibex-35	19,98	24,08	14,76	13,10	13,98	13,30			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14			
BLOOMBERG SERIES EURO GOVT 7-10YR	5,30	3,96	6,40	4,81	4,44	5,35			
VaR histórico(iii)	1,52	1,52	1,66	1,70	1,80	1,70			

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

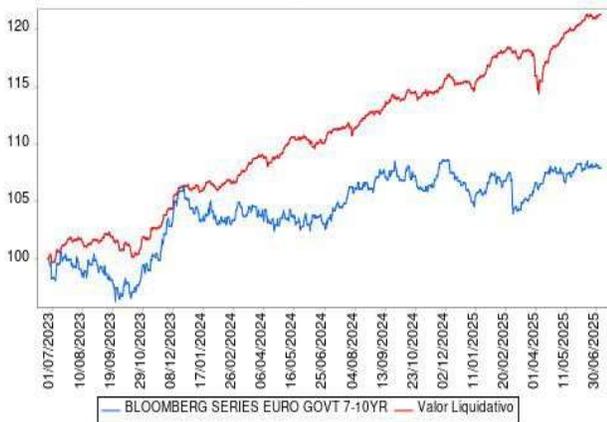
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

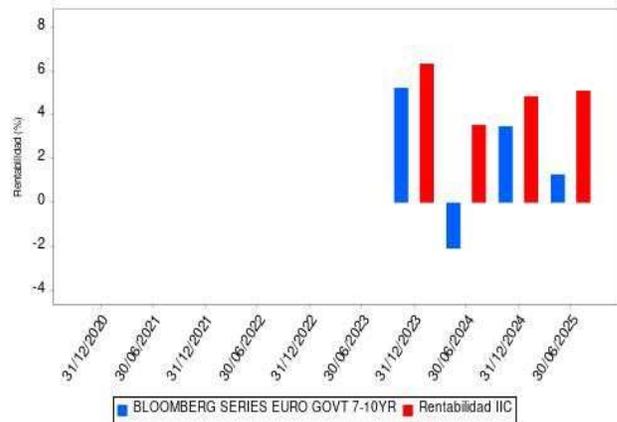
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,37	0,19	0,18	0,18	0,19	0,75	0,71	0,60	0,61

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

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	349.427	3.466	5,10
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	233.546	1.525	16,91
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>582.974</b>	<b>4.991</b>	<b>9,83</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	360.089	93,72	309.527	96,61
* Cartera interior	36.819	9,58	42.919	13,40
* Cartera exterior	318.487	82,89	261.670	81,67
* Intereses de la cartera de inversión	4.783	1,24	4.938	1,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.568	6,39	11.863	3,70
(+/-) RESTO	-420	-0,11	-1.007	-0,31
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>384.237</b>	<b>100,00</b>	<b>320.383</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>320.383</b>	<b>278.792</b>	<b>320.383</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	13,31	9,21	13,31	68,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,99	4,66	4,99	24,46
(+) Rendimientos de gestión	5,81	5,42	5,81	24,69
+ Intereses	2,12	2,17	2,12	13,79
+ Dividendos	0,70	0,26	0,70	216,25
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,61	2,65	0,61	-73,36
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,43	0,35	2,43	702,18
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,02	226,88
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	625,70
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,76	-0,82	26,15
- Comisión de gestión	-0,69	-0,67	-0,69	19,78
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	13,96
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	84,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	37,65
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,05	-0,09	112,05
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>384.237</b>	<b>320.383</b>	<b>384.237</b>	

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	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		23.391	6,10	30.768	9,60
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>23.391</b>	<b>6,10</b>	<b>30.768</b>	<b>9,60</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>23.391</b>	<b>6,10</b>	<b>30.768</b>	<b>9,60</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>13.398</b>	<b>3,49</b>	<b>12.153</b>	<b>3,79</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>13.398</b>	<b>3,49</b>	<b>12.153</b>	<b>3,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>36.789</b>	<b>9,59</b>	<b>42.921</b>	<b>13,39</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.939	1,81	9.578	2,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		254.975	66,35	203.647	63,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.764	0,46	3.429	1,07
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>263.678</b>	<b>68,62</b>	<b>216.654</b>	<b>67,63</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>263.678</b>	<b>68,62</b>	<b>216.654</b>	<b>67,63</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>53.774</b>	<b>14,00</b>	<b>45.040</b>	<b>14,05</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>53.774</b>	<b>14,00</b>	<b>45.040</b>	<b>14,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>317.452</b>	<b>82,62</b>	<b>261.694</b>	<b>81,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>354.241</b>	<b>92,21</b>	<b>304.615</b>	<b>95,07</b>

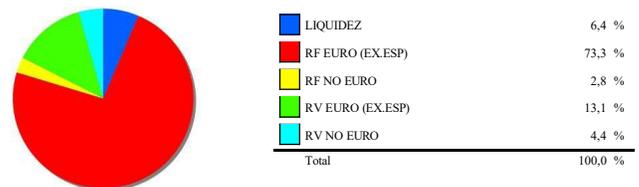
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

##### Sector Económico



##### Area Geográfica y por activos



##### Duración en Años



##### Divisas



#### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	39.650	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>39.650</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>39.650</b>	
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	14.905	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>14.905</b>	
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP	1.888	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	6.282	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>8.170</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>23.075</b>	

#### 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 12.088.411,08 euros. Así mismo se han realizado operaciones de compraventa de títulos de renta fija en las que la contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario (BNP Paribas Broker) por importe nominal de 40.169.000 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.

El primer semestre de 2025 cierra con una subida del 8,5% (con dividendos) en la renta variable europea. La rentabilidad de la deuda pública europea a largo plazo, representada por el índice Bloomberg Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond Index, ha bajado y se sitúa en el 1,3%. Ha sido un semestre marcado por los vaivenes e incertidumbres que ha generado la peculiar política arancelaria impulsada

por la administración estadounidense.

Pensamos que la política arancelaria americana supone un shock de oferta negativo para su economía y parece claro que no va a ser fácil contrarrestarlo por la vía fiscal o monetaria. Para el resto del mundo es un shock de demanda. Europa trata de contrarrestarlo mediante una política fiscal más expansiva y bajando los tipos de interés. En suma, la errática política exterior y económica norteamericana, ha sido el catalizador para un impulso fiscal sin precedentes en Alemania al mismo tiempo que Europa se plantea un gasto en defensa mucho mayor.

En los mercados, aparte de la subida de los tipos de interés a largo plazo, se confirma una fuerte rotación en renta variable, que ya empezó en Europa el año pasado, hacia los valores/sectores más baratos y castigados de los últimos años. La "excepcionalidad" americana llegó a su cenit justo en el momento en el que más se hablaba de ella tras las elecciones americanas.

Por lo que a Europa se refiere, el cúmulo de eventos económicos y geopolíticos, sin dejar de ser dramáticos, no han tenido un gran impacto en los mercados. Creemos que hay dos razones que explican el buen comportamiento de la renta variable europea. La principal, y sobre la que venimos escribiendo muchos meses y sobre todo a raíz de las elecciones en Estados Unidos, es el posicionamiento de los inversores (sobreponderados en Estados Unidos por convicción o desesperación) y la valoración absoluta y relativa de la renta variable americana que ha alcanzado máximos históricos normalmente reservados a burbujas. La segunda, está ligada al optimismo, cada vez más apagado, sobre el posible fin de hostilidades en Ucrania así como la previsión de incremento del gasto en defensa con lo que eso puede implicar para la reindustrialización del viejo continente.

Al final, toda la incongruencia de la política económica americana se ha traducido en lo que pensamos ha sido el gran evento de mercado en lo que va de año: una acusada debilidad del dólar (con caídas del 14% respecto al euro, por ejemplo) que ha hecho daño en carteras de inversión, cada vez más globales, con un peso muy alto en la renta variable americana con base en su supuesta excepcionalidad.

En renta fija mantenemos nuestra visión negativa acerca del escaso valor de la deuda pública a largo plazo. Nos preocupa la dificultad de atajar los déficits fiscales de las economías del mundo desarrollado, máxime tras el anunciado incremento del gasto en defensa, y las tendencias estructurales más bien inflacionistas. Esto no impide que en la parte de renta fija corporativa todavía puedan construirse carteras con una expectativa de rentabilidad al menos razonable, si bien a costa de ir incrementado algo el riesgo de duración.

En cuanto al fondo, tanto la renta variable como la cartera de crédito han tenido muy buen comportamiento en el semestre, no solo en términos absolutos sino también en términos relativos, lo que nos permite acabar nuevamente en máximos históricos. La rentabilidad obtenida en términos absolutos ha sido del 5,1% que contrasta con la rentabilidad del 1,3% del índice de referencia, lo que se ha conseguido además con una menor volatilidad en el fondo.

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

El nivel de inversión en renta fija, crédito corporativo en su totalidad, se ha mantenido relativamente estable durante la primera mitad del año, y supone un 78% al cierre del semestre. Cabe recordar que este nivel se ha alcanzado progresivamente desde solo el 20% que representaba el crédito a finales de 2021. Hemos incrementado la duración hasta alcanzar una duración media de aproximadamente 4,3 años. La cartera de renta fija mantiene una rentabilidad a vencimiento del 5,4% lo que consideramos atractivo en el entorno de mercado actual.

Dada la todavía atractiva relación rentabilidad/riesgo que ofrece la cartera de renta fija, los niveles de inversión en renta variable se mantienen bajos, con un nivel de inversión que a cierre del semestre representa el 11,3% de la cartera total del fondo. Este nivel de inversión se ha reducido ligeramente en consonancia con la visión de cautela que mantenemos sobre los mercados habida cuenta de las tensiones e incertidumbres geopolíticas antes comentadas.

En renta variable durante el semestre ha salido de la cartera Logista, Coca-Cola European Partners y Ayvens. Se han incorporado a la cartera E.On, Carlsberg, Barrat Redrow, UPM, Uniq, y Fraport.

Las cinco posiciones de renta variable que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el primer semestre han sido: E.On, Strabag, Heidelberg, Santander y Junheinrich. Las cinco posiciones que han detruido más rentabilidad al fondo en el semestre en renta variable han sido: Glencore, Swatch, Alphabet, Rio Tinto y Publicis.

En renta fija se mantiene estable el número de emisiones en cartera que supera las setenta referencias logrando así una mayor diversificación y hemos ido rotando progresivamente hacia una mayor duración.

## **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 20% en el primer semestre y el número de participes experimenta un crecimiento notable subiendo un 14,5%. La rentabilidad del fondo ha sido del 5,1% en el primer semestre.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) es de 0,32% 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, SGIC, S.A.) sólo gestiona dos estrategias (Cartesio X y Cartesio Y, con sus respectivos fondos réplica en Luxemburgo). Cartesio Y invierte sólo en renta variable y liquidez, mientras que Cartesio X invierte en renta variable, deuda pública, deuda corporativa y liquidez. Cartesio X tiene una volatilidad histórica del 4% frente un 11% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en el primer semestre de 2025 ha sido del 16,9% con una volatilidad del 12,6%, que se compara con una rentabilidad del 5,1% en Cartesio X con una volatilidad del 3,9%. La menor rentabilidad de Cartesio X se explica por un menor peso medio de la renta variable en la composición de su cartera durante el semestre.

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

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

En crédito han salido 19 emisiones de la cartera y han entrado 28 hasta llegar a un total de 74 referencias, lo que ha supuesto incrementar la diversificación y aumentar ligeramente la duración de la cartera. El peso total de la cartera de crédito se ha mantenido estable. En renta variable durante el semestre ha salido de la cartera Logista, Coca-Cola European Partners y Ayvens. Se han incorporado a la cartera E.On, Carlsberg, Barrat Redrow, UPM, Uniq, y Fraport.

#### **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 y opciones compradas del Eurostoxx 50 como instrumento de cobertura para proteger al fondo del riesgo de mercado.

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

No aplicable

## **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

No aplicable

## **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad del fondo en el primer semestre (3,9%) se ha mantenido ligeramente 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 5,3%. La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia ha sido del 72,8%, ligeramente por debajo de su media histórica (75,6%) si bien se ha incrementado frente a los niveles inusualmente bajos del año precedente (42,5% del año 2024).

## **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.

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).**

No aplicable

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

Siempre hemos puesto el foco en la gestión a largo plazo, evitando hacer mucho caso de todo tipo de pronósticos y concentrándonos en la valoración más que en la narrativa. Normalmente, cuando no estamos de acuerdo con la narrativa y la valoración es atractiva es cuando han surgido grandes oportunidades de inversión en el pasado. Dicho esto, el elefante en la habitación este año ha sido, y sigue siendo, la errática política económica americana: guerra arancelaria, política fiscal y presión sobre la independencia de la Reserva Federal por centrarnos en lo principal.

El tiempo dirá si los eventos de los últimos meses hacen mella en el crecimiento económico global y los beneficios empresariales. Por el momento no hay mucha evidencia, pero creemos que cierta cautela es recomendable.

Por eso hemos reducido paulatinamente el nivel de inversión en renta variable que se mantiene en el 11% (frente al 14,4% con el que comenzábamos el año). Sin embargo, no dejamos de tener la vista puesta en el largo plazo y pensamos que nuestra cartera de renta variable sigue ofreciendo una valoración más que razonable: el PER medio de la cartera es 10,9% y la rentabilidad por dividendo de la cartera es de un 5,3%.

En renta fija seguimos viendo poco valor en la deuda pública a largo plazo. Nos sigue preocupando el incremento del déficit fiscal de las economías del mundo desarrollado y la aparente dificultad de atajarlo, más si cabe por el esperado incremento en el gasto militar, lo que genera tendencias estructurales más bien inflacionistas. Aunque hemos incrementado la duración media de la cartera (4,3 años) pensamos que sigue ofreciendo una valoración suficientemente atractiva con una rentabilidad a vencimiento del 5,4%.

A corto plazo no descartamos una ligera rotación hacia una mayor calidad crediticia en la cartera de crédito para aprovechar la posible volatilidad en el tramo de menor calidad de la cartera más expuesto a correcciones en caso del nerviosismo que pueden generar los episodios de inestabilidad provocado por las tensiones arancelarias y geopolíticas.

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

No aplica.

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

No aplica.

**Fecha de solicitud (Día / Mes / Año)**

**Código Titularidad (A rellenar por la entidad)**

**Ordenante**

Titular

Autorizado

N.I.F.:

**Suscripción (1)**

	Importe	Nº de Cuenta	Cheque
Cartesio Y, FI		IBAN: ES2001440001310000052602 BNP PARIBAS – BIC: PARBESMXXXX	
Cartesio X, FI		IBAN: ES9801440001340000052603 BNP PARIBAS – BIC: PARBESMXXXX	
Cartesio Funds Equity "I" ISIN: LU1966822444		IBAN: ES3301440001310000053241 BNP PARIBAS – BIC: PARBESMXXXX	
Cartesio Funds Equity "R" ISIN: LU1966822527		IBAN: ES3301440001310000053241 BNP PARIBAS – BIC: PARBESMXXXX	
*Cartesio Funds Equity "Z" ISIN: LU1966822790		IBAN: ES3301440001310000053241 BNP PARIBAS – BIC: PARBESMXXXX	
Cartesio Funds Income "I" ISIN: LU1966822873		IBAN: ES3301440001310000053241 BNP PARIBAS – BIC: PARBESMXXXX	
Cartesio Funds Income "R" ISIN: LU1966822956		IBAN: ES3301440001310000053241 BNP PARIBAS – BIC: PARBESMXXXX	
*Cartesio Funds Income "Z" ISIN: LU1966823095		IBAN: ES3301440001310000053241 BNP PARIBAS – BIC: PARBESMXXXX	

\*consultar condiciones

**Confirmación telemática de operaciones**

Autorización confirmación telemática:

E-mail:

Sí

No

Acepto realizar la orden de suscripción

**Declaro ser:**

Titular / Cotitular

Autorizado

Apoderado

Con la firma de la presente solicitud, se hace entrega al cliente de los terminos y condiciones aplicables a la misma. El cliente declara haber recibido un ejemplar de dichos términos y condiciones cuyo contenido se acepta.

(1) La hora límite para la recepción de órdenes de reembolso serán las 14.00. Para las suscripciones, no se aplicará valor liquidativo hasta la recepción efectiva del dinero en la cuenta corriente del fondo.

**Términos y condiciones aplicables a las órdenes de suscripción, reembolso y traspaso**

- 1. Información previa a la orden de suscripción**
  - 1.1 El cliente declara expresamente que con carácter previo a la orden de suscripción del fondo dirigida a CARTESIO INVERSIONES, SGIC, S.A. ("Cartesio") se le ha entregado:
    - Documento con los datos fundamentales para el inversor.
    - Último informe semestral publicado.
  - 1.2 Sin perjuicio de lo anterior, el Cliente puede solicitar con carácter previo a cursar la orden de suscripción la siguiente documentación:
    - El folleto del fondo.
    - El último informe anual publicado.
    - El último informe trimestral publicado.
  - 1.3 En todo caso, con independencia de lo anterior, se encuentran permanentemente a disposición del Cliente en la página web de Cartesio [www.cartesio.com](http://www.cartesio.com) (i) el folleto del fondo; (ii) el documento con los datos fundamentales para el inversor; (iii) los últimos informes trimestral, semestral y anual publicados. Dichos documentos también están disponibles en las oficinas de Cartesio y página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)). Previa solicitud del Cliente, Cartesio remitirá gratuitamente en soporte papel un ejemplar del folleto del fondo y del documento con los gastos fundamentales para el inversor.
- 2. Autorización para la tramitación de órdenes**
  - 2.1 El Cliente conoce y acepta que la presente solicitud está sujeta a las condiciones del fondo, tal y como se establece en el correspondiente folleto del fondo.
  - 2.2 Al cursar la presente orden el Cliente autoriza a Cartesio para que por cuenta del Cliente gestione las órdenes de suscripción, traspaso o reembolsos por él ordenadas.
- 3. Cotitularidad**

Cuando existan varios titulares, y salvo disposición en contrario, los cotitulares se facultan solidariamente entre sí para que con la firma de uno solo de los cotitulares pueda suscribir, reembolsar y traspasar participaciones del fondo obligando a los restantes cotitulares. Los cotitulares facultan al que figura como primer titular en la solicitud de suscripción para que en su nombre pueda recibir toda la información legal o fiscal que, en cada momento, facilite Cartesio.
- 4. Forma de pago de las suscripciones**

Cartesio no acepta bajo ninguna circunstancia pagos en efectivo. Las órdenes de suscripción deberán acompañarse de una transferencia bancaria a la cuenta abierta a nombre del fondo en el banco depositario. Alternativamente, se acepta el pago mediante cheque siempre que éste sea nominativo y librado a favor del fondo. Cuando el alta de Cliente se haya llevado a cabo de forma no presencial la primera suscripción deberá hacerse necesariamente mediante transferencia bancaria en la que la cuenta corriente de origen de la transferencia esté abierta en un banco de la Unión Europea a nombre del Cliente que vaya a ser titular de las participaciones objeto de suscripción o, en caso de cotitularidad, a nombre del mismo grupo de titularidad
- 5. Valor liquidativo aplicable a las órdenes de suscripción**

En las suscripciones de fondos domiciliados en España (Cartesio X y Cartesio Y) se aplicará el valor liquidativo correspondiente al día de la solicitud, entendiéndose por tal la fecha de abono en la cuenta del fondo de la transferencia bancaria o del cheque nominativo que respalde la suscripción. Para los fondos domiciliados en Luxemburgo (Cartesio Equity y Cartesio Income) se aplicará valor del día siguiente hábil a la recepción del efectivo.
- 6. Órdenes de reembolso**
  - 6.1 La hora límite para la recepción de órdenes de reembolso de los fondos domiciliados en España (Cartesio X y Cartesio Y) será las 14:00; para los domiciliados en Luxemburgo (Cartesio Equity y Cartesio Income) la hora de corte será las 11:00.
  - 6.2 Las órdenes no presenciales recibidas por medios distintos a la página web de Cartesio (esto es, fax o correo electrónico) no se entenderán efectivamente recibidas si Cartesio no confirma su recepción de forma telefónica o por correo electrónico.
- 7. Cesión de datos en las órdenes de traspaso**

El Cliente autoriza expresamente que, en caso de solicitud de traspaso, se cedan sus datos personales a la Entidad de destino que solicite el traspaso total o parcial de las posiciones mantenidas por el Cliente en los fondos de origen.
- 8. Grabación de conversaciones telefónicas**

El Cliente conoce y acepta que las conversaciones telefónicas podrán ser grabadas con el fin de aumentar la calidad de la prestación del servicio y servir como medio de prueba del contenido de las conversaciones en caso de discrepancia.
- 9. Suministro de información periódica**
  - 9.1 De conformidad con la normativa aplicable, Cartesio remitirá a la dirección de correo electrónico proporcionada por el Cliente los informes anual y semestral de los fondos que haya suscrito. No obstante lo anterior, el Cliente tiene la facultad de solicitar en cualquier momento el envío gratuito de dichos documentos en formato papel.
  - 9.2 Así mismo, previa solicitud expresa del Cliente, Cartesio le remitirá por correo electrónico el informe trimestral de los fondos que tenga suscritos, salvo que expresamente el Cliente solicite el envío gratuito en soporte papel.
  - 9.3 Además de la información legal señalada en los puntos anteriores, Cartesio llevará a cabo sus mejores esfuerzos para incorporar en su página web [www.cartesio.com](http://www.cartesio.com) información sobre la evolución diaria del valor liquidativo e informes mensuales de gestión, con el fin de ofrecer mayor información sobre la evolución y posicionamiento de los fondos que la exigida legalmente.
- 10. Autorización de comunicaciones telemáticas**

El Cliente autoriza las comunicaciones telemáticas con Cartesio Inversiones SGIC, las cuales podrán mantenerse en el tiempo con posterioridad a la tramitación de la presente orden.

**Protección de Datos de Carácter Personal**

En cumplimiento de la Ley de Protección de Datos de Carácter Personal y el Reglamento Europeo de Protección de Datos 2016/679 de 27 de abril, el Cliente autoriza que los datos que nos facilita pasen a formar parte de un fichero de datos, titularidad de Cartesio Inversiones, SGIC, S.A. y que serán tratados con la finalidad de prestar el servicio solicitado por el Cliente cuyos datos serán comunicados a organismos oficiales que los requieran para el fin anteriormente mencionado. Puede ejercitar gratuitamente los derechos de acceso, oposición, rectificación, cancelación o supresión, revocación del consentimiento, limitación del tratamiento de los datos y portabilidad, dirigiéndose a Cartesio Inversiones, SGIC, S.A., Plaza Rubén Darío, n° 3, Madrid, C.P. 28010, o si lo prefiere, mediante correo electrónico dirigido a: [dpo@cartesio.com](mailto:dpo@cartesio.com)