

CARTESIO Y, FI
Nº Registro CNMV: 2909

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: CARTESIO INVERSIONES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: Deloitte SL

Grupo Gestora: CARTESIO INVERSIONES **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**
Depositario: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cartesio.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

RUBEN DARIO, 3 MADRID 28010 Tfn. 91 310 62 40

Correo Electrónico

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: 5, en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: 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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,30	0,21	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,48	2,42	2,48	1,90

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	75.782,01	76.175,86
Nº de Partícipes	1.449	1.463
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6.000,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	213.488	2.817,1311
2023	202.451	2.657,6843
2022	188.487	2.386,9189
2021	194.656	2.421,1838

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,43	0,88	0,45	0,43	0,88	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,00	1,09	4,86	3,97	1,22				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	13-06-2024	-1,35	13-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,03	24-06-2024	1,03	24-06-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,02	8,86	7,12	9,21	8,23				
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24				
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,41	0,59	0,52	0,53				
MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN	8,73	9,53	7,85	10,17	10,86				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,16	6,16							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

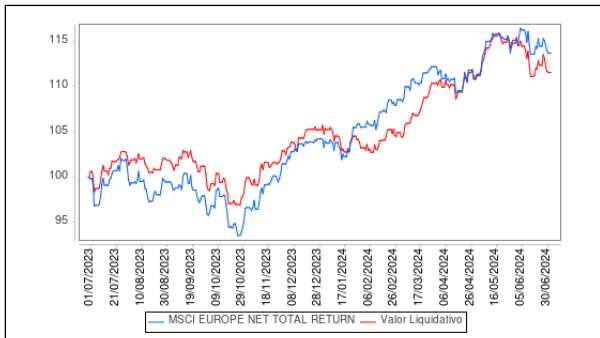
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,26	0,26	0,26	0,26	0,97	0,87	0,87	0,86

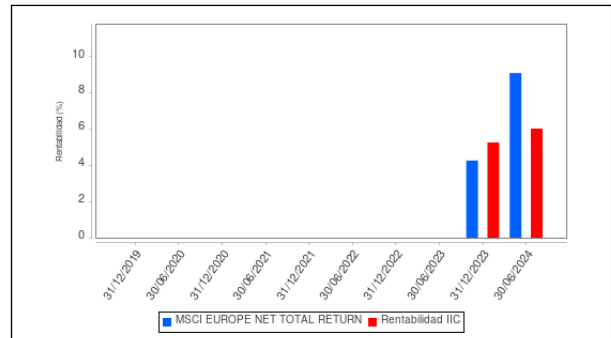
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo 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**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	260.174	2.798	4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	206.820	1.444	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	466.993	4.242	4,63

*Medias.

**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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	198.279	92,88	184.609	91,19
* Cartera interior	45.872	21,49	42.521	21,00
* Cartera exterior	152.186	71,29	141.910	70,10
* Intereses de la cartera de inversión	220	0,10	178	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.420	6,29	16.345	8,07
(+/-) RESTO	1.789	0,84	1.497	0,74
TOTAL PATRIMONIO	213.488	100,00 %	202.451	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	202.451	200.906	202.451	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,42	-4,38	-0,42	-90,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,76	5,15	5,76	15,29
(+) Rendimientos de gestión	6,88	6,07	6,88	16,94
+ Intereses	0,10	0,07	0,10	52,20
+ Dividendos	3,07	0,96	3,07	228,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,16	0,07	-54,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,61	4,99	3,61	-25,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,10	0,02	-125,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-272,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-0,92	-1,12	26,19
- Comisión de gestión	-0,88	-0,84	-0,88	8,60
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	59,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	9,57
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,02	-0,18	781,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	213.488	202.451	213.488	

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

3. Inversiones financieras

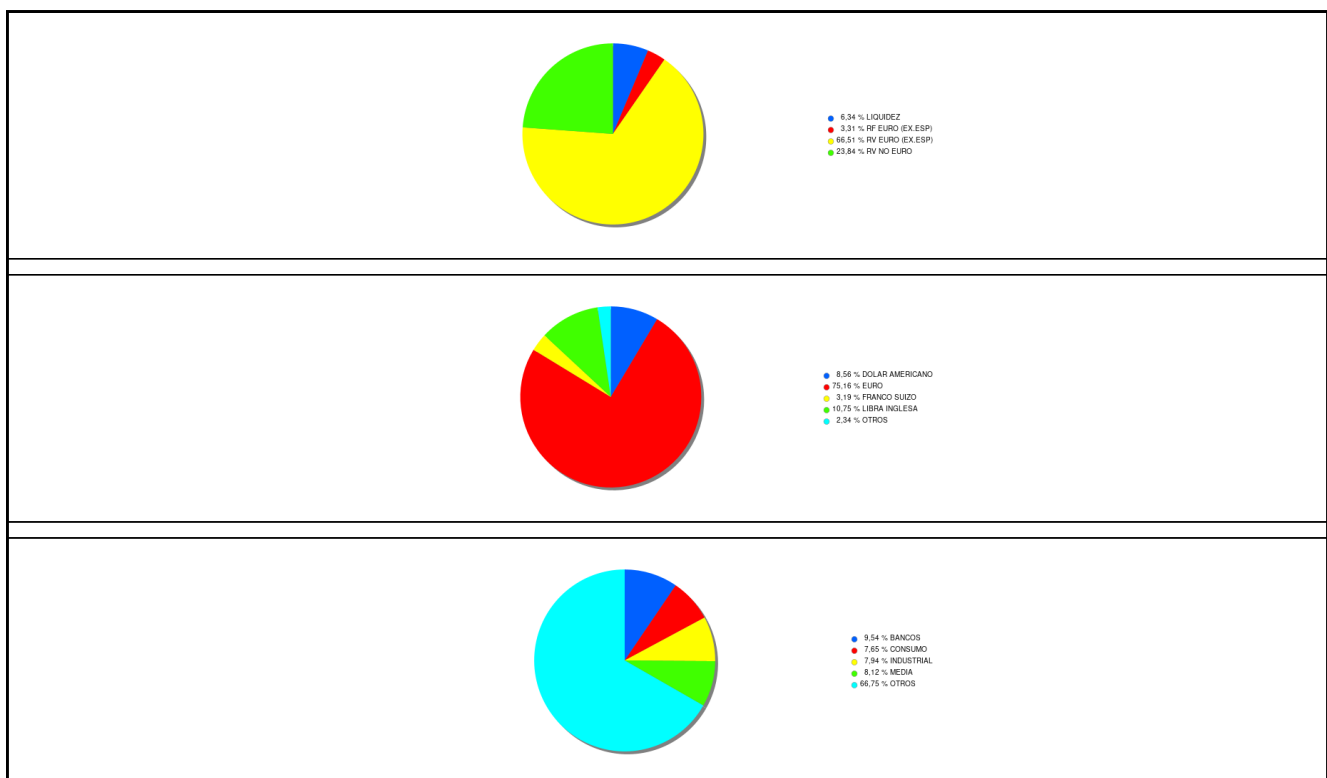
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.777	3,17	12.590	6,22
TOTAL RENTA FIJA	6.777	3,17	12.590	6,22
TOTAL RV COTIZADA	39.094	18,31	29.932	14,78
TOTAL RENTA VARIABLE	39.094	18,31	29.932	14,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	45.872	21,49	42.521	21,00
TOTAL RV COTIZADA	152.113	71,25	141.964	70,12
TOTAL RENTA VARIABLE	152.113	71,25	141.964	70,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	152.113	71,25	141.964	70,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	197.985	92,74	184.485	91,13

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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 periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 000	4.542	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 000	4.542	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000	3.778	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	15.146	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) 5 000	2.936	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) 5 000	2.936	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		33880	
TOTAL OBLIGACIONES		33880	

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

	SI	NO
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 una 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 12.555.075,50 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 2024 cierra con subidas relevantes (9,1% con dividendos) en la renta variable europea. 2024 concita varias citas electorales de calado internacional lo que genera incertidumbre política que también se traslada a los mercados. Como elemento común de las economías desarrolladas destaca la preocupación por el incremento de los déficit fiscales, lo que está llevando a un incremento del volumen de la deuda en el sistema. Esto debería conducir a un incremento de la rentabilidad de la deuda a largo plazo que contrasta con la contención que la inflación está experimentando en el corto plazo. Se aprecia, en efecto, un aplanamiento de la curva de tipo de interés que durante buena parte del año ha permanecido invertida. En este contexto, todas las coberturas tradicionales contra la inflación y, en particular, el oro y otras materias primas han tenido un buen comportamiento en lo que llevamos de año. La bolsa en su conjunto ha tenido un buen compartimento durante el primer semestre del año y eso a pesar de que ni los tipos de interés a largo plazo ni tampoco a corto plazo han bajado en línea con las expectativas que había a finales del año pasado. Nuestra lectura sigue siendo que las expectativas de una fuerte desaceleración en actividad y precios son prematuras. El mercado laboral sigue muy fuerte, la sensibilidad a la subida de tipos del sector privado ha sido más baja de lo esperado y las políticas fiscales y monetarias no son especialmente restrictivas ni en Europa ni en Estados Unidos. Si bien los resultados que han arrojado las recientes elecciones europeas han estado en líneas generales dentro de lo que cabía esperar, destaca el resultado en Francia. Ello ha dado lugar a la convocatoria de elecciones legislativas anticipadas, a correcciones de mercado y a un repunte de la volatilidad lastrando también las bolsas italiana y española. Vemos cierta sobreacción del mercado. En una sociedad libre, interconectada, rica y compleja como la francesa o casi cualquier economía de la OCDE, hay suficientes contrapoderes y complejidad como para llegar a conclusiones fáciles tras el nuevo escenario electoral. También es importante distinguir entre domicilio fiscal y contribución del país de origen a la actividad de la compañía en cuestión. Tanto por el hecho de que el mercado posiblemente se equivoque respecto a lo que significa un cambio político en Francia, como por el hecho de que las compañías francesas en cartera son multinacionales con un peso muy asumible en Francia, hemos aprovechado la corrección para subir ligeramente el peso en renta variable. Dicho esto, el poder centrifugador de la bolsa americana sigue siendo omnímodo. Prácticamente todo lo que no esté en el centro de una más que posible burbuja asociada a la inteligencia artificial, es descartado y ha corregido en el mes de junio. Mas allá de estas pequeñas correcciones temporales el mercado sigue en zona próxima a máximos, pero pensamos que en este entorno sigue existiendo una oportunidad en la valoración de nuestra cartera en términos absolutos y relativos a unos tipos de interés que, en términos reales, nos siguen pareciendo demasiado bajos. Dado el buen comportamiento del fondo, es necesario tener un horizonte a medio plazo y convicción para cristalizar la oportunidad y aguantar posibles correcciones en el corto plazo, sabiendo que la cartera está muy lejos de los sectores o valores más vulnerables por valoración o cambios

en el sentimiento de los inversores. En renta fija seguimos viendo poco valor en la deuda pública a largo plazo. Nos preocupa la incontinencia fiscal en el mundo desarrollado y tendencias estructurales más bien inflacionistas. Eso no quita para que, a diferencia de años pasados, puedan construirse carteras de renta fija con una expectativa de rentabilidad al menos razonable si bien siempre apostamos por la renta fija corporativa frente a la pública y con duraciones relativamente cortas en un entorno ligeramente superior a los tres años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El nivel de inversión en renta variable se ha aumentado ligeramente en el semestre alcanzando el 88%. La cartera de renta variable ha subido un 7,8% en el semestre mientras el índice de referencia (MSCI Europe Net Total Return Index) ha subido un 9,1%. Durante el semestre ha salido de la cartera Crédit Agricole, Fnac Darty y Fresenius y se han incorporado Verallia, Caixabank, Banca Monte dei Paschi, Roche y Tencent. Las cinco posiciones de renta variable que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el primer semestre han sido: Unipol, ITV, Caixabank, Tencent y Publicis. Las cinco posiciones que han detruido más rentabilidad al fondo en el semestre han sido: Carrefour, Signify, Bayer, CCR y SES Global.

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 5,4% en el primer semestre y el número de participes se mantiene estable. El fondo sube un 6% en el primer semestre con un nivel de inversión medio en renta variable del 88%. El ratio de gastos (ver anexo 2.2) durante el primer semestre es de 0,52%, 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 10,8% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en el primer semestre del 2024 ha sido del 6,0% con una volatilidad del 8,0%, que se compara con una rentabilidad del 3,5% en Cartesio X con una volatilidad del 2,3%. La menor rentabilidad de Cartesio X se explica por un peso medio del 13% en renta variable en el semestre (vs. 88% para Cartesio Y).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el semestre ha salido de la cartera Crédit Agricole, Fnac Darty y Fresenius y se han incorporado Verallia, Caixabank, Banca Monte dei Paschi, Roche y Tencent.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La operativa de derivados del fondo (Anexo 3.3) refleja la cobertura, que puede ser parcial o total, de las inversiones denominadas en divisa y de la inversión en renta variable a través de opciones y futuros del Eurostoxx 50. A cierre del semestre, el fondo mantenía coberturas parciales del riesgo de divisa.

d) Otra información sobre inversiones. N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.N/A. El fondo no tiene un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del fondo en el primer semestre (8,0%) ha estado por debajo de su media histórica (10,8%). La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (MSCI Europe Net Total Return Index) ha estado (88,8%) por encima de su media histórica (59,5%). 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. No se han constituido compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Pensamos que la economía global está en una fase de aterrizaje suave y que el sentimiento de mercado continúa polarizado entre sectores que cotizan a valoraciones atractivas o en línea con su media histórica frente a otros que lo hacen a múltiplos exigentes porque descuentan importantes crecimientos futuros. En este contexto, como siempre, sigue siendo importante prestar atención a la valoración de las compañías ya que el precio no deja de ser una línea de defensa ante posibles correcciones del mercado. Por el contrario, las altas valoraciones a menudo implican riesgo de pérdida de capital permanente si el crecimiento de las compañías no alcanza las expectativas previamente depositadas por el mercado o si la situación macroeconómica empeora. En este sentido, creemos que nuestra cartera de renta variable ofrece una valoración más que razonable: el PER medio de la cartera es 10,4 y la rentabilidad por dividendo de la cartera es de un 5,2%. A los precios actuales, no vemos cambios sustanciales en el fondo los próximos meses. Nuestra perspectiva es ignorar el ruido político por las citas electorales de 2024, seguir manteniendo un nivel de inversión del fondo históricamente alto y aprovechar para aumentar exposición si se produjeran correcciones y el mercado ofreciese nuevos puntos de entrada atractivos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-07-05	EUR	6.777	3,17	12.590	6,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.777	3,17	12.590	6,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.777	3,17	12.590	6,22
TOTAL RENTA FIJA		6.777	3,17	12.590	6,22
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	6.439	3,02	6.148	3,04
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	9.416	4,41	9.108	4,50
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	5.612	2,63	5.200	2,57
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	7.552	3,54	5.212	2,57
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	4.886	2,29	4.264	2,11
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	5.190	2,43	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		39.094	18,31	29.932	14,78
TOTAL RENTA VARIABLE		39.094	18,31	29.932	14,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		45.872	21,49	42.521	21,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	4.353	2,04	0	0,00
CH001225151 - Acciones SWATCH GROUP AG/THE	CHF	2.313	1,08	2.585	1,28
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	5.163	2,42	4.316	2,13
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	4.597	2,15	5.170	2,55
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE SA	EUR	0	0,00	4.851	2,40
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	5.843	2,74	6.885	3,40
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	7.138	3,34	8.533	4,21
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	5.732	2,68	3.421	1,69
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	3.664	1,72	4.235	2,09
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	6.331	2,97	6.191	3,06
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	6.131	2,87	3.733	1,84
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	4.489	2,10	4.360	2,15
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	6.647	3,11	4.647	2,30
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	4.207	1,97	4.882	2,41
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.942	1,38	2.562	1,27
FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC	EUR	0	0,00	2.470	1,22
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	4.110	1,93	3.607	1,78
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	USD	4.822	2,26	5.254	2,60
NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV	EUR	4.675	2,19	5.175	2,56
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	7.304	3,42	7.022	3,47
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	3.195	1,50	0	0,00
MX01P1000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	1.499	0,70	2.660	1,31
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	3.784	1,77	3.444	1,70
IT0004810054 - Acciones UNIPOLO GRUPPO SPA	EUR	5.258	2,46	5.144	2,54
BRCCROACNOR2 - Acciones CCR SA	BRL	2.520	1,18	3.435	1,70
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTD	USD	5.234	2,45	0	0,00
FR0013447729 - Acciones VERALLIA SA	EUR	4.122	1,93	0	0,00
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	3.639	1,70	3.351	1,66
AT0000A36HH9 - Acciones STRABAG SE	EUR	0	0,00	3.396	1,68
IT0005508921 - Acciones BCA MONTE DEI PASCHI DI S	EUR	4.848	2,27	0	0,00
AT0000A36HJ5 - Acciones STRABAG SE	EUR	791	0,37	0	0,00
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	4.839	2,27	4.350	2,15
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	5.682	2,66	5.249	2,59
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	4.664	2,18	5.042	2,49
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	3.187	1,49	2.603	1,29
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	0	0,00	3.991	1,97
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	3.236	1,52	4.126	2,04
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	5.155	2,41	5.275	2,61
TOTAL RV COTIZADA		152.113	71,25	141.964	70,12
TOTAL RENTA VARIABLE		152.113	71,25	141.964	70,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		152.113	71,25	141.964	70,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		197.985	92,74	184.485	91,13

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.