

CARTESIO Y, FI
Nº Registro CNMV: 2909

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) CARTESIO INVERSIONES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: Deloitte SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **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 Tfno. 91 310 62 40

Correo Electrónico

Itziar.alvarez@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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,20	0,10	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,39	0,22	1,39	-0,13

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	79.556,28	78.966,82
Nº de Partícipes	1.500	1.494
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	200.906	2.525,3297
2022	188.487	2.386,9189
2021	194.656	2.421,1838
2020	193.679	2.192,8107

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	0,39	0,31	0,70	0,39	0,31	0,70	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,24	0,21	0,22	0,22	0,87	0,87	0,86	0,92

(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	0	0	0
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	0	0	0
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	0	0	0,00

*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)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	189.474	94,31	173.645	92,13
* Cartera interior	60.568	30,15	59.861	31,76
* Cartera exterior	128.510	63,97	113.677	60,31
* Intereses de la cartera de inversión	396	0,20	107	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.229	4,59	11.695	6,20
(+/-) RESTO	2.204	1,10	3.147	1,67
TOTAL PATRIMONIO	200.906	100,00 %	188.487	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	188.487	185.632	188.487	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,73	-1,06	0,73	-173,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,54	2,60	5,54	127,50
(+) Rendimientos de gestión	6,53	3,15	6,53	121,45
+ Intereses	0,21	0,06	0,21	241,31
+ Dividendos	2,87	1,60	2,87	92,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,06	0,02	-134,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,43	1,67	4,43	183,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,02	-0,12	-1,02	812,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	559,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-0,55	-0,99	92,82
- Comisión de gestión	-0,70	-0,38	-0,70	98,15
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	1,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	8,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	7,39
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,11	-0,23	120,89
(+) 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)	200.906	188.487	200.906	

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

3. Inversiones financieras

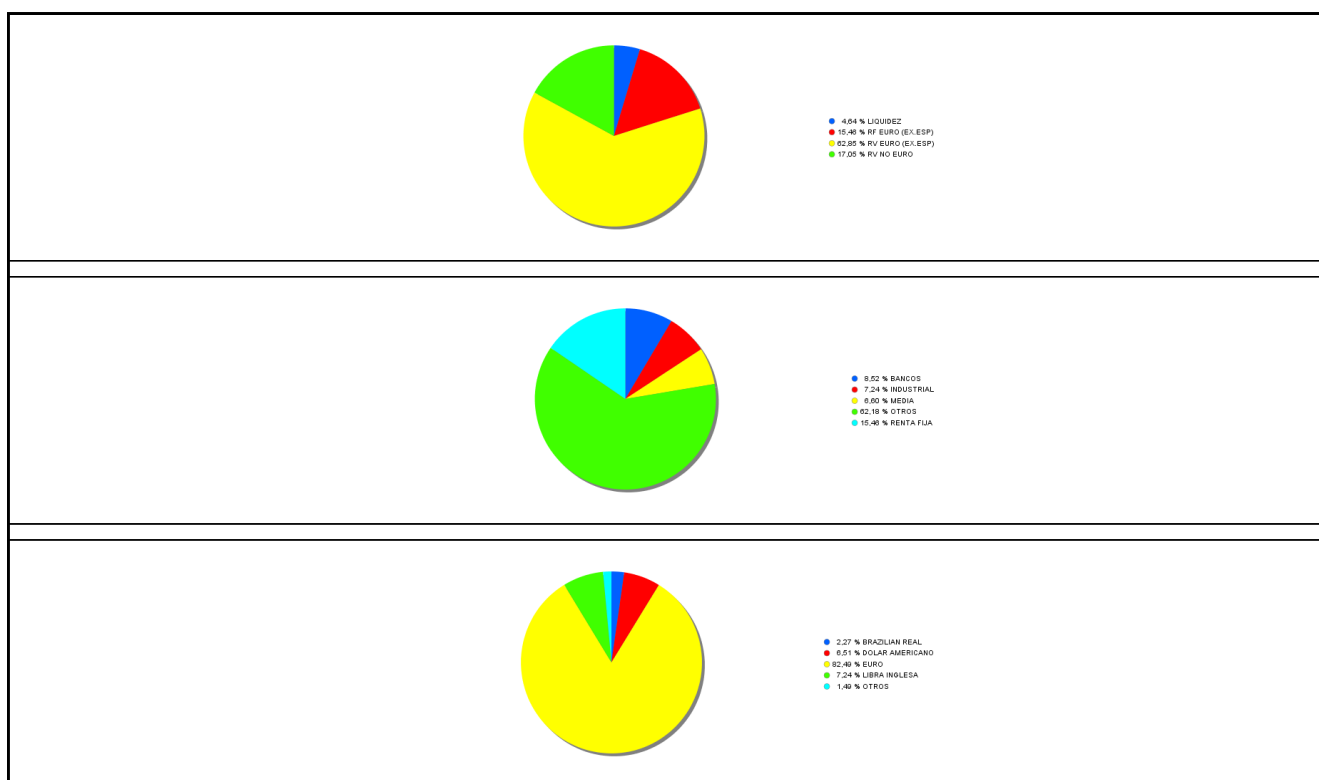
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.322	15,09	30.537	16,20
TOTAL RENTA FIJA	30.322	15,09	30.537	16,20
TOTAL RV COTIZADA	30.246	15,05	29.323	15,56
TOTAL RENTA VARIABLE	30.246	15,05	29.323	15,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	60.568	30,15	59.861	31,76
TOTAL RV COTIZADA	128.530	63,98	113.169	60,04
TOTAL RENTA VARIABLE	128.530	63,98	113.169	60,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	128.530	63,98	113.169	60,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	189.098	94,12	173.030	91,80

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	5.104	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 000	5.104	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000	3.760	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	14.928	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) 5 000	3.139	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) 5 000	3.139	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		35174	
TOTAL OBLIGACIONES		35174	

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

Se ha actualizado el folleto de Cartesio Y, FI al objeto de modificar su política de inversión, la comisión de gestión y la comisión de depositaria e incluir los gastos de utilización del índice de referencia.

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 3.791.226,60 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 2023 cierra con subidas significativas (+11% con dividendos) en la renta variable europea y un entorno monetario radicalmente distinto a lo vivido desde la crisis financiera. La inflación sigue muy por encima del 2%, objetivo oficial del BCE, cerrando el semestre el índice general de la eurozona por encima del 6% y la subyacente en el 5,4%. EL BCE ha seguido subiendo su tipo de intervención y el Euribor a doce meses, que estaba en negativo hace menos de dos años, alcanza el 4,2% a finales del semestre desde 3,2% a finales del 2022. Los tipos de interés a largo plazo bajan ligeramente, con lo cual la curva de tipos de interés se invierte claramente (tipos a largo por debajo de los tipos de interés a corto plazo) como ya pasó en Estados Unidos el año pasado. Las materias primas han corregido de media un 5% en lo que va de año y los diferenciales de crédito se han estrechado algo. Ni el nivel de los diferenciales de crédito o las materias primas parecen anunciar una recesión especialmente intensa o duradera.

Quizás el consenso o miedo más estruendoso que existe hoy en el mercado es la recesión que está por venir. Bancos centrales subiendo tipos fuerte, curva de tipos invertida, inflación que castiga al consumidor, son factores que alimentan ese consenso. Un mercado laboral todavía robusto, tipos de interés reales todavía negativos y políticas fiscales todavía expansivas son argumentos para tener una visión más constructiva.

Nunca es fácil predecir el futuro económico de los mercados, de hecho, creemos que puede ser un ejercicio fútil bien porque la predicción puede ser errónea o porque el ¿consenso¿ ya está descontado en el precio de los activos. Lo que nos importa más siempre y a lo que dedicamos más tiempo es a analizar qué descuentan los mercados y qué está barato en un escenario relativamente adverso.

Creemos que, desde finales de mayo, se ha producido una nueva bifurcación en valoración y comportamiento de ciertos sectores (en general los más baratos y cíclicos vs. tecnología y crecimiento) similar a la que existió a finales del 2021 y que jugó a favor del fondo durante 2022.

En renta fija hemos pasado de TINA (There Is No Alternative), que empujaba a los gestores a tomar cada vez mayores riesgos para conseguir una determinada rentabilidad, a TARA (There is A Reasonable Alternative). La subida de tipos de interés no solo permite construir carteras con rendimientos a vencimiento razonables en términos nominales sino también superiores a la inflación esperada, todo ello con mejor calidad de riesgo y menos duración de lo que ha sido posible durante muchos años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El nivel de inversión en renta variable se ha mantenido estable en el semestre algo por debajo del 80%. Durante el semestre ha salido de la cartera Novartis y se han iniciado posiciones en Michelin y Brenntag.

La cartera de renta variable ha subido un 8% en el semestre mientras el índice de referencia (MSCI Europe Net Total Return Index) ha subido un 11%. Es importante señalar que el fondo ha más que recuperado las pérdidas del año pasado (subiendo un 3,4% desde finales de 2022) mientras el índice de referencia está plano en los últimos dieciocho meses. Las cinco posiciones de renta variable que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el primer semestre han sido: Heidelberg, Covestro, CCR, Engie y Microsoft. Las cinco posiciones que han detruido más rentabilidad al fondo en el semestre han sido: Glencore, Signify, Merlin Properties, TotalEnergies y Repsol.

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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo sube un 7% en el primer semestre y el número de partícipes se mantiene estable. El fondo sube un 5,8% en el primer semestre con un nivel de inversión medio en renta variable del 79%.

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 10,9% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en el primer semestre del 2022 ha sido de 5,8% con una volatilidad del 9,9%, que se compara con una rentabilidad del 3,7% en Cartesio X con una volatilidad del 5,4%. La menor rentabilidad de Cartesio X se explica por un peso medio del 23% en renta variable en el semestre (vs. 79% para Cartesio Y) que no ha sido compensado del todo con la rentabilidad positiva de la renta fija (peso medio del 57%) que ha subido un 3,5%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre ha salido de la cartera Novartis y se han iniciado posiciones en Michelin y Brenntag.

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 (9,9%) ha estado por debajo de su media histórica (10,9%). La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (MSCI Europe Net Total Return Index) ha estado (84%) por encima

de su media histórica (59%), subiendo en el segundo trimestre respecto al primero.

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 el mercado europeo de renta variable está en tierra de nadie en términos de valoración. Es decir, valoraciones en línea con medias históricas en general. Sin embargo, vemos una valoración muy atractiva en nuestra cartera en su conjunto, debido a su exposición a algunos sectores cíclicos, petroleras y energéticas integradas, bancos y sector inmobiliario. En todas estas compañías el mercado descuenta unos escenarios ya muy adversos que creemos nos dan un margen de protección considerable a las valoraciones actuales. A los precios actuales, no vemos cambios sustanciales en el fondo los próximos meses.

La gran sorpresa positiva, para la que no están preparados los mercados, sería una desaceleración fuerte en la inflación junto con un crecimiento económico aceptable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02302104 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,132 2023-02-10	EUR	0	0,00	9.975	5,29
ES0L02308119 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2023-08-11	EUR	12.766	6,35	12.738	6,76
ES0L02309083 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2023-09-08	EUR	7.854	3,91	7.825	4,15
ES0L02401120 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-01-12	EUR	9.701	4,83	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		30.322	15,09	30.537	16,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.322	15,09	30.537	16,20
TOTAL RENTA FIJA		30.322	15,09	30.537	16,20
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	1.662	0,83	1.966	1,04
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	5.105	2,54	3.050	1,62
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	3.038	1,51	4.432	2,35
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	6.471	3,22	6.672	3,54
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	4.749	2,36	4.966	2,63
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	5.165	2,57	5.383	2,86
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	4.056	2,02	2.854	1,51
TOTAL RV COTIZADA		30.246	15,05	29.323	15,56
TOTAL RENTA VARIABLE		30.246	15,05	29.323	15,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		60.568	30,15	59.861	31,76
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	0	0,00	2.709	1,44
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	4.799	2,39	3.933	2,09
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	4.768	2,37	4.373	2,32
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE SA	EUR	4.104	2,04	2.185	1,16
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	5.755	2,86	5.186	2,75
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	7.410	3,69	8.095	4,29
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	3.430	1,71	3.008	1,60
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	4.976	2,48	4.676	2,48
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	3.408	1,70	3.843	2,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	4.133	2,06	3.807	2,02
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	4.015	2,00	4.014	2,13
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.196	1,09	1.941	1,03
FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC	EUR	2.949	1,47	2.838	1,51
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	1.439	0,72	1.241	0,66
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	3.785	1,88	2.844	1,51
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	USD	5.385	2,68	5.927	3,14
NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV	EUR	3.932	1,96	4.179	2,22
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	6.342	3,16	4.872	2,58
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	3.055	1,52	3.503	1,86
MX01PI000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	2.906	1,45	2.770	1,47
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	2.839	1,41	2.868	1,52
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	5.730	2,85	4.953	2,63
BRCCROACNOR2 - Acciones CCR SA	BRL	4.498	2,24	3.954	2,10
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	3.897	1,94	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	4.256	2,12	2.766	1,47
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	5.372	2,67	4.401	2,34
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	3.383	1,68	2.966	1,57
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	3.252	1,62	2.997	1,59
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	3.846	1,91	2.943	1,56
DE000A1DAHH0 - Acciones BRENNTAG SE	EUR	3.249	1,62	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	4.468	2,22	4.032	2,14
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	4.954	2,47	5.345	2,84
TOTAL RV COTIZADA		128.530	63,98	113.169	60,04
TOTAL RENTA VARIABLE		128.530	63,98	113.169	60,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		128.530	63,98	113.169	60,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		189.098	94,12	173.030	91,80

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.