

**CARTESIO X, FI**  
Nº Registro CNMV: 2908

**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](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 Tfn. 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: 4 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: 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**

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                 | 0,36           | 0,34             | 0,36 | 0,35 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,84           | 2,58             | 2,84 | 2,02 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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                                  | 128.679,22     | 117.276,20       |
| Nº de Partícipes                                       | 2.973          | 2.674            |
| 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 | 278.792                                  | 2.166,5672                              |
| 2023                | 245.394                                  | 2.092,4464                              |
| 2022                | 205.234                                  | 1.897,5079                              |
| 2021                | 197.173                                  | 1.954,0144                              |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,32                    | 0,26         | 0,58  | 0,32         | 0,26         | 0,58  | 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               | 3,54           | 1,24            | 2,27   | 4,66   | 1,60   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,44            | 16-04-2024 | -0,44      | 16-04-2024 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,31             | 07-05-2024 | 0,31       | 07-05-2024 |                |       |

(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                        | 2,24           | 2,41            | 2,08   | 3,67   | 2,77   |         |         |         |         |
| 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   |         |         |         |         |
| BLOOMBERG SERIES EURO GOVT 7-10YR        | 5,96           | 6,43            | 5,50   | 6,64   | 7,57   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,11           | 2,11            |        |        |        |         |         |         |         |

(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.

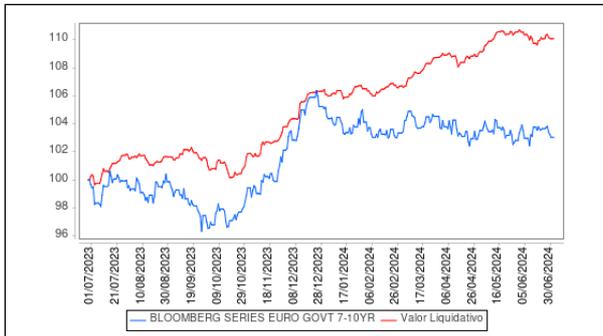
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 0,38           | 0,19            | 0,19   | 0,19   | 0,19   | 0,71  | 0,60 | 0,63 | 0,61 |

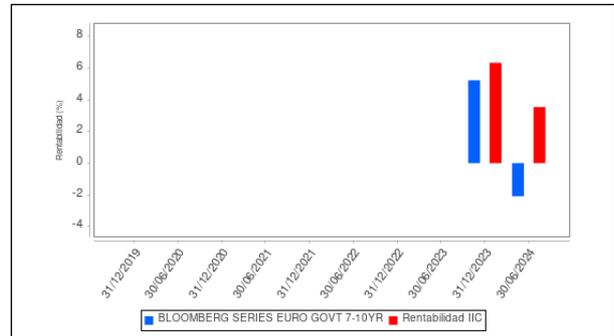
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                              |
| <b>Total fondos</b>  | <b>466.993</b>                          | <b>4.242</b>      | <b>4,63</b>                    |

\*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                 | 256.038            | 91,84              | 237.860              | 96,93              |
| * Cartera interior                          | 42.467             | 15,23              | 41.034               | 16,72              |
| * Cartera exterior                          | 210.250            | 75,41              | 193.040              | 78,67              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 3.321              | 1,19               | 3.786                | 1,54               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 21.653             | 7,77               | 6.494                | 2,65               |
| (+/-) RESTO                                 | 1.101              | 0,39               | 1.040                | 0,42               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>278.792</b>     | <b>100,00 %</b>    | <b>245.394</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 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)      | 245.394                      | 230.399                        | 245.394                   |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | 9,38                         | 0,17                           | 9,38                      | 6.109,30                                  |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | 3,47                         | 6,15                           | 3,47                      | -38,40                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                         | 4,15                         | 6,99                           | 4,15                      | -34,98                                    |
| + Intereses   | 1,99                         | 2,09                           | 1,99                      | 4,31                                      |
| + Dividendos  | 0,71                         | 0,24                           | 0,71                      | 221,65                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)        | 1,25                         | 3,83                           | 1,25                      | -64,30                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)    | 0,85                         | 1,17                           | 0,85                      | -20,45                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)          | -0,66                        | -0,33                          | -0,66                     | 115,81                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                                  | 0,01                         | -0,01                          | 0,01                      | -200,90                                   |
| ± Otros rendimientos                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                             | -0,68                        | -0,84                          | -0,68                     | -10,00                                    |
| - Comisión de gestión                               | -0,58                        | -0,77                          | -0,58                     | -17,02                                    |
| - Comisión de depositario                           | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | 6,30                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 31,72                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                 | -0,03                        | -0,03                          | -0,03                     | 25,72                                     |
| - Otros gastos repercutidos                         | -0,05                        | -0,02                          | -0,05                     | 189,74                                    |
| (+) 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>278.792</b>               | <b>245.394</b>                 | <b>278.792</b>            |   |

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

### 3. Inversiones financieras

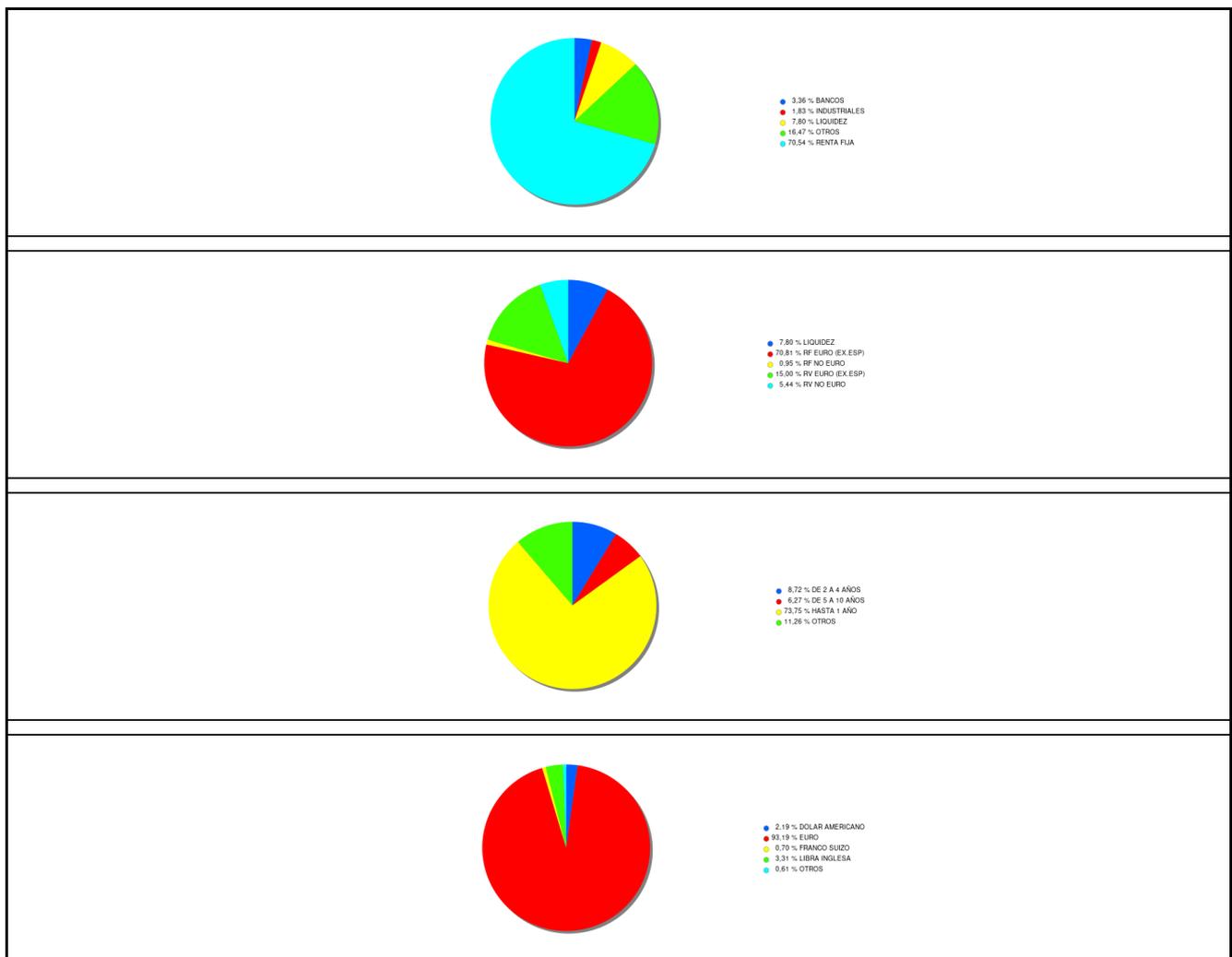
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 30.253           | 10,85 | 31.522           | 12,85 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 30.253           | 10,85 | 31.522           | 12,85 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 12.211           | 4,38  | 9.512            | 3,88  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 12.211           | 4,38  | 9.512            | 3,88  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 42.464           | 15,23 | 41.034           | 16,72 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 165.646          | 59,42 | 150.933          | 61,51 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 165.646          | 59,42 | 150.933          | 61,51 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 44.534           | 15,97 | 42.122           | 17,17 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 44.534           | 15,97 | 42.122           | 17,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 210.180          | 75,39 | 193.055          | 78,67 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 252.645          | 90,62 | 234.089          | 95,39 |

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 |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| DJ EURO STOXX                   | Venta Futuro DJ EURO STOXX 10                   | 16.956                       | Cobertura                |
| Total subyacente renta variable |   | 16956                        |                          |
| BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)       | Venta Futuro BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 000    | 1.766                        | Cobertura                |
| BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)       | Venta Futuro BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 000    | 1.766                        | Cobertura                |
| EUR/GBP (SUBYACENTE)            | Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000      | 1.889                        | Cobertura                |
| EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)       | Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000 | 6.311                        | Cobertura                |
| MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)       | Venta Futuro MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) 5 000    | 1.223                        | Cobertura                |
| MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)       | Venta Futuro MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) 5 000    | 1.223                        | Cobertura                |
| Total subyacente tipo de cambio |   | 14179                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |   | <b>31136</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 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 3.427.758,11 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 10.100.000 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 2024 cierra con subidas relevantes (9,1% 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 un 2,1%.

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 sobre-reacción 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.

Más 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, a pesar de la relativa moderación de la inflación de los últimos meses. 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 fija, crédito corporativo en su totalidad, se ha mantenido estable durante la primera mitad del año, y supone un 72% 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 ligeramente la duración hasta alcanzar una duración media de aproximadamente 3,5 años. La cartera de renta fija mantiene una rentabilidad a vencimiento del 5,7% lo que consideramos atractivo en el entorno de mercado actual.

Dada la atractiva relación rentabilidad/riesgo que ofrece la cartera de renta fija, los niveles de inversión en renta variable se mantienen bajo, con un nivel de inversión que a cierre del semestre representa el 14% de la cartera total del fondo.

En renta variable 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.

En renta fija se ha incrementado el número de emisiones en cartera superando las setenta referencias logrando así una mayor diversificación y hemos ido rotando progresivamente hacia una mayor duración.

La cartera de renta fija ha subido un 4,5% en el semestre y la de renta variable un 7,74% (3,65% neto de coberturas). En su conjunto, el fondo ha subido un 3,54% en el semestre, mientras que el índice de referencia (Bloomberg Series E  $\zeta$  Euro Govt 7-10 Yr Bond Index) pierde un 2,1% en el semestre.

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 13,6% en el primer semestre y el número de participes experimenta un crecimiento notable subiendo un 11%. La rentabilidad del fondo ha sido del 3,54% 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 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.

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 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, el riesgo de duración de la cartera de renta fija y la inversión en renta variable a través de opciones y futuros del Eurostoxx 50. A cierre del semestre el fondo mantenía coberturas parciales del riesgo de divisa así como futuros vendidos del Eurostoxx 50.

d) Otra información sobre inversiones.

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 (2,3%) ha estado por debajo de su media histórica (4%). La volatilidad del índice de referencia (Bloomberg Series E Euro Govt 7-10yr Bond Index- Deuda Pública a largo plazo de la zona Euro) ha sido del 6,1%. La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia ha sido del 36%, bastante por debajo de su media histórica (76,5%) y baja también respecto al año pasado (51%).

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

De conformidad con la política de ejercicio de derechos políticos adoptada por la Gestora, ésta tendrá la obligación de ejercer los derechos políticos inherentes de los valores que integran la cartera de los fondos que gestiona la Gestora, únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos (i) tenga vocación de estabilidad, entendiéndose que en todo caso concurre cuando la participación se hubiera mantenido durante un período mínimo superior a un año, y (ii) tratándose de sociedades cotizadas, que la participación fuere superior al 1%. No ha ocurrido esta circunstancia en los fondos gestionados por la Gestora durante el periodo de referencia de este informe.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

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 múltiples 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%.

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 falta de voluntad de atajarlo, lo que genera tendencias estructurales más bien inflacionistas. Por eso mantenemos una cartera de renta fija con poca duración (3,5 años) y un rendimiento a vencimiento del 5,7% que todavía consideramos atractivo.

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 y seguir manteniendo un nivel de inversión del fondo históricamente alto.

### 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                            | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0224244089 - Bonos FUNDACION MAPFRE 4,375 2047-03-31          | EUR    | 1.796            | 0,64         | 1.779            | 0,73         |
| ES0840609012 - Bonos CAIXABANK SA 1,312 2049-03-23              | EUR    | 2.339            | 0,84         | 4.100            | 1,67         |
| XS2199369070 - Bonos BANKINTER SA 1,562 2049-07-17              | EUR    | 2.203            | 0,79         | 2.199            | 0,90         |
| ES0865936019 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,500 2049-01-20      | EUR    | 0                | 0,00         | 2.850            | 1,16         |
| XS2357281174 - Bonos NH HOTELES 2,000 2026-07-02                | EUR    | 0                | 0,00         | 3.472            | 1,41         |
| ES0880907003 - Bonos UNICAJA 1,218 2049-11-18                   | EUR    | 4.373            | 1,57         | 2.901            | 1,18         |
| ES0844251019 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,281 2049-01 | EUR    | 3.162            | 1,13         | 1.874            | 0,76         |
| ES0343307023 - Obligaciones KUTXA 4,000 2028-02-01              | EUR    | 0                | 0,00         | 912              | 0,37         |
| ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,062 2049-12-13       | EUR    | 3.191            | 1,14         | 1.061            | 0,43         |
| ES0365936048 - Obligaciones ABANCA CORPORACION B 5,500 2026-05  | EUR    | 1.822            | 0,65         | 1.828            | 0,74         |
| ES0343307031 - Obligaciones KUTXA 4,750 2027-06-15              | EUR    | 2.848            | 1,02         | 2.848            | 1,16         |
| ES0380907073 - Bonos UNICAJA 6,500 2028-09-11                   | EUR    | 0                | 0,00         | 2.910            | 1,19         |
| ES0344251014 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 5,625 2027-06-07  | EUR    | 2.788            | 1,00         | 2.788            | 1,14         |
| ES0280907041 - Bonos UNICAJA 5,500 2034-06-22                   | EUR    | 2.386            | 0,86         | 0                | 0,00         |
| ES0865936027 - Bonos ABANCA CORPORACION B 2,656 2049-07-14      | EUR    | 3.345            | 1,20         | 0                | 0,00         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                  |        | 30.253           | 10,85        | 31.522           | 12,85        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                |        | <b>30.253</b>    | <b>10,85</b> | <b>31.522</b>    | <b>12,85</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | <b>30.253</b>    | <b>10,85</b> | <b>31.522</b>    | <b>12,85</b> |
| ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA                             | EUR    | 1.861            | 0,67         | 1.924            | 0,78         |
| ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA             | EUR    | 3.361            | 1,21         | 3.252            | 1,33         |
| ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL            | EUR    | 1.543            | 0,55         | 1.429            | 0,58         |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL SA                               | EUR    | 2.355            | 0,84         | 1.612            | 0,66         |
| ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA                      | EUR    | 1.484            | 0,53         | 1.295            | 0,53         |
| ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA                            | EUR    | 1.606            | 0,58         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | <b>12.211</b>    | <b>4,38</b>  | <b>9.512</b>     | <b>3,88</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                     |        | <b>12.211</b>    | <b>4,38</b>  | <b>9.512</b>     | <b>3,88</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                   |        | <b>42.464</b>    | <b>15,23</b> | <b>41.034</b>    | <b>16,72</b> |
| XS1172951508 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,750 2027-04-21       | EUR    | 1.324            | 0,47         | 1.234            | 0,50         |
| XS2798125907 - Bonos ATRADIUS CREDITO 5,000 2034-04-17          | EUR    | 2.970            | 1,07         | 0                | 0,00         |
| XS2798269069 - Bonos TERNA RETE ELETTRICA 4,750 2049-04-11      | EUR    | 1.482            | 0,53         | 0                | 0,00         |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                       |        | 5.776            | 2,07         | 1.234            | 0,50         |
| XS0179060974 - Bonos AXA SA 2,750 2049-10-29                    | EUR    | 1.970            | 0,71         | 1.740            | 0,71         |
| XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE 5,250 2044-09-23          | EUR    | 0                | 0,00         | 3.018            | 1,23         |
| XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02      | EUR    | 0                | 0,00         | 2.305            | 0,94         |
| XS0203470157 - Bonos AXA SA 0,274 2049-10-29                    | EUR    | 3.046            | 1,09         | 2.625            | 1,07         |
| XS1501166869 - Bonos TOTAL CAPITAL S.A. 3,369 2049-10-06        | EUR    | 0                | 0,00         | 2.052            | 0,84         |
| XS2121441856 - Bonos UNICREDIT SPA 1,937 2049-12-03             | EUR    | 6.620            | 2,37         | 5.270            | 2,15         |
| XS2193661324 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22      | EUR    | 0                | 0,00         | 3.093            | 1,26         |
| XS2228892860 - Bonos GLENCORE PLC 1,125 2028-03-10              | EUR    | 0                | 0,00         | 2.609            | 1,06         |
| XS2242931603 - Bonos ENI SPA 3,375 2049-10-13                   | EUR    | 1.669            | 0,60         | 0                | 0,00         |
| XS2242929532 - Bonos ENI SPA 2,625 2049-01-13                   | EUR    | 0                | 0,00         | 2.868            | 1,17         |
| XS2249600771 - Obligaciones UNIPOLO GRUPPO SPA 3,187 2049-10-27 | EUR    | 4.320            | 1,55         | 4.131            | 1,68         |
| XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31      | EUR    | 1.970            | 0,71         | 2.731            | 1,11         |
| XS2391790610 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2049-09-27      | EUR    | 5.248            | 1,88         | 4.834            | 1,97         |
| USG7052TAF87 - Bonos PETROFAC LTD 4,875 2026-11-15              | USD    | 832              | 0,30         | 1.376            | 0,56         |
| XS2250987356 - Bonos LENZING AG 5,750 2049-12-07                | EUR    | 3.054            | 1,10         | 2.866            | 1,17         |
| XS2451803063 - Bonos BAYER AG 2,375 2082-03-25                  | EUR    | 3.626            | 1,30         | 3.611            | 1,47         |
| XS2027946610 - Bonos AROUNDTOWN SA 2,875 2049-01-12             | EUR    | 0                | 0,00         | 986              | 0,40         |
| XS1728036366 - Bonos DIRECT LINE INSURANC 2,375 2049-12-07      | GBP    | 2.093            | 0,75         | 1.897            | 0,77         |
| FR0013336534 - Obligaciones CNP ASSURANCES 2,375 2049-06-27     | EUR    | 3.820            | 1,37         | 3.911            | 1,59         |
| XS2439704318 - Bonos SSE PLC 4,000 2049-04-21                   | EUR    | 3.521            | 1,26         | 3.493            | 1,42         |
| XS2185997884 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 3,750 2049-06-11       | EUR    | 0                | 0,00         | 4.091            | 1,67         |
| XS1640903701 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 2,375 2049-07-04         | EUR    | 3.181            | 1,14         | 3.071            | 1,25         |
| XS2441574089 - Bonos TELEFONAKTIEBOLAGET 1,125 2027-02-08       | EUR    | 2.218            | 0,80         | 2.152            | 0,88         |
| XS2406737036 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 2,374 2049-02  | EUR    | 0                | 0,00         | 2.964            | 1,21         |
| DE000A30VTT8 - Obligaciones ALLIANZ SE 4,597 2038-09-07         | EUR    | 510              | 0,18         | 4.218            | 1,72         |
| XS1115498260 - Bonos ORANGE SA 5,000 2049-10-01                 | EUR    | 0                | 0,00         | 3.524            | 1,44         |
| XS2534785865 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20      | EUR    | 0                | 0,00         | 1.815            | 0,74         |
| XS2186001314 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 4,247 2049-12-11       | EUR    | 3.128            | 1,12         | 0                | 0,00         |
| XS2537060746 - Bonos ARCELORMITTAL 4,875 2026-09-26             | EUR    | 3.475            | 1,25         | 3.511            | 1,43         |
| DE000A3LBGG1 - Bonos TRATON FINANCE LUX S 4,125 2025-11-22      | EUR    | 3.408            | 1,22         | 3.428            | 1,40         |
| XS2559580548 - Obligaciones FRESENIUS SE & CO KG 4,250 2026-05  | EUR    | 1.920            | 0,69         | 1.944            | 0,79         |
| XS2561182622 - Obligaciones GOVERNOR & CO THE BA 6,750 2033-03  | EUR    | 2.577            | 0,92         | 2.599            | 1,06         |
| XS2553801502 - Bonos BANCO DE SABADELL SA 5,125 2028-11-10      | EUR    | 1.879            | 0,67         | 1.895            | 0,77         |
| XS2576550086 - Bonos ENEL SPA 6,375 2049-07-16                  | EUR    | 3.793            | 1,36         | 3.772            | 1,54         |
| FR001400EFO6 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2049-12  | EUR    | 1.713            | 0,61         | 1.750            | 0,71         |
| XS2583203950 - Bonos BANCO DE SABADELL SA 5,250 2029-02-07      | EUR    | 2.386            | 0,86         | 2.373            | 0,97         |
| XS2585553097 - Bonos BANKINTER SA 1,843 2049-02-15              | EUR    | 3.087            | 1,11         | 3.048            | 1,24         |

| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS2462605671 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2049-11-23     | EUR    | 3.697            | 1,33         | 3.676            | 1,50         |
| XS2611221032 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 6,625 2028-04-25      | EUR    | 3.374            | 1,21         | 3.382            | 1,38         |
| XS2599156192 - Bonos VAR ENERGI ASA 5,500 2029-05-04           | EUR    | 2.858            | 1,02         | 2.896            | 1,18         |
| XS1294343337 - Bonos OMV AG 6,250 2049-12-09                   | EUR    | 0                | 0,00         | 1.864            | 0,76         |
| XS2411537033 - Bonos BANCA POPOLARE DI SO 3,875 2032-02-25     | EUR    | 0                | 0,00         | 642              | 0,26         |
| XS2293733825 - Bonos TRAFIGURA FUNDING SA 3,875 2026-02-02     | EUR    | 3.911            | 1,40         | 3.789            | 1,54         |
| XS2486270858 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2049-12-2 | EUR    | 0                | 0,00         | 1.967            | 0,80         |
| XS2638924709 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 2,093 2049-09-21     | EUR    | 2.339            | 0,84         | 2.388            | 0,97         |
| XS2637954582 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 3,937 2028-07-31     | EUR    | 1.409            | 0,51         | 2.123            | 0,86         |
| XS2678939427 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,562 2049-09-07      | EUR    | 4.755            | 1,71         | 4.740            | 1,93         |
| XS2675884733 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 7,875 2049-09-06      | EUR    | 4.189            | 1,50         | 4.175            | 1,70         |
| XS2586739729 - Bonos IMPERIAL BRANDS FIN 5,250 2031-02-15      | EUR    | 2.519            | 0,90         | 2.486            | 1,01         |
| FR001400F0H3 - Bonos JCDECAUX SA 5,000 2029-01-11              | EUR    | 1.252            | 0,45         | 1.263            | 0,51         |
| FR001400L5X1 - Bonos ACCOR SA 7,250 2049-04-11                 | EUR    | 3.364            | 1,21         | 3.377            | 1,38         |
| XS2705604077 - Bonos BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18       | EUR    | 2.539            | 0,91         | 2.562            | 1,04         |
| FR001400F2R8 - Bonos AIR FRANCE-KLM 8,125 2028-05-31           | EUR    | 1.996            | 0,72         | 2.051            | 0,84         |
| XS2322423539 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 3,750 2029-03-25     | EUR    | 1.761            | 0,63         | 1.745            | 0,71         |
| XS2282606578 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 6,352 2049-04-26      | EUR    | 0                | 0,00         | 3.002            | 1,22         |
| XS2737652474 - Bonos AXA SA 3,187 2049-01-16                   | EUR    | 2.460            | 0,88         | 0                | 0,00         |
| IT0005579492 - Obligaciones BPER BANCA 4,187 2049-07-16        | EUR    | 2.490            | 0,89         | 0                | 0,00         |
| XS2751667150 - Bonos BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22       | EUR    | 915              | 0,33         | 0                | 0,00         |
| XS2751678272 - Bonos ENBW ENERGIE BADEN - 5,250 2084-01-23     | EUR    | 1.852            | 0,66         | 0                | 0,00         |
| XS2193662728 - Bonos BP CAPITAL MARKETS PJ 3,625 2049-06-22    | EUR    | 3.068            | 1,10         | 0                | 0,00         |
| XS2775027043 - Bonos AUTOSTRADE PER L'ITA 4,250 2032-06-28     | EUR    | 829              | 0,30         | 0                | 0,00         |
| FR001400NC70 - Obligaciones ALD SA 3,875 2028-01-24            | EUR    | 2.399            | 0,86         | 0                | 0,00         |
| FR001400IU83 - Bonos UNIBAIL-RODAMCO-WEST 7,250 2049-10-03     | EUR    | 2.210            | 0,79         | 0                | 0,00         |
| XS2602037629 - Bonos INN GROUP NV 3,187 2049-03-12             | EUR    | 3.007            | 1,08         | 0                | 0,00         |
| XS2781410712 - Bonos BANCA POPOLARE DI SO 5,505 2034-03-13     | EUR    | 1.448            | 0,52         | 0                | 0,00         |
| BE0390119825 - Bonos UCB SA 4,250 2030-03-20                   | EUR    | 1.199            | 0,43         | 0                | 0,00         |
| XS2661068234 - Bonos SERVICIOS MEDIO AMBI 5,250 2029-10-30     | EUR    | 2.545            | 0,91         | 0                | 0,00         |
| FR001400M2G2 - Bonos TELEPERFORMANCE 5,750 2031-11-22          | EUR    | 2.164            | 0,78         | 0                | 0,00         |
| DE000A3LWGE2 - Bonos TRATON FINANCE LUX S 3,750 2027-03-27     | EUR    | 1.499            | 0,54         | 0                | 0,00         |
| XS2799493825 - Bonos AROUNDTOWN FINANCE S 5,000 2049-07-16     | EUR    | 1.686            | 0,60         | 0                | 0,00         |
| XS2817323749 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,750 2049-05-20       | EUR    | 3.416            | 1,23         | 0                | 0,00         |
| XS2798884057 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 3,937 2028-07-31     | EUR    | 2.025            | 0,73         | 0                | 0,00         |
| FR001400Q6Z9 - Bonos AIR FRANCE-KLM 4,625 2029-05-23           | EUR    | 888              | 0,32         | 0                | 0,00         |
| FR001400Q7G7 - Bonos ALSTOM SA 5,868 2049-08-29                | EUR    | 2.745            | 0,98         | 0                | 0,00         |
| XS2830327446 - Bonos AZA SPA 5,000 2049-09-11                  | EUR    | 2.678            | 0,96         | 0                | 0,00         |
| DE000A3E5TR0 - Obligaciones ALLIANZ SE 2,600 2049-04-30        | EUR    | 2.717            | 0,97         | 0                | 0,00         |
| XS2848960683 - Obligaciones EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26   | EUR    | 600              | 0,22         | 0                | 0,00         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>          |        | <b>159.871</b>   | <b>57,34</b> | <b>149.699</b>   | <b>61,00</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | <b>165.646</b>   | <b>59,42</b> | <b>150.933</b>   | <b>61,51</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | <b>165.646</b>   | <b>59,42</b> | <b>150.933</b>   | <b>61,51</b> |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG                       | CHF    | 1.218            | 0,44         | 0                | 0,00         |
| CH0012255151 - Acciones SWATCH GROUP AG/THE                    | CHF    | 659              | 0,24         | 739              | 0,30         |
| DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG                    | EUR    | 1.515            | 0,54         | 1.267            | 0,52         |
| DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE                             | EUR    | 1.323            | 0,47         | 1.548            | 0,63         |
| FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE SA                     | EUR    | 0                | 0,00         | 1.365            | 0,56         |
| FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA                           | EUR    | 1.689            | 0,61         | 1.921            | 0,78         |
| FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE                       | EUR    | 2.218            | 0,80         | 2.808            | 1,14         |
| FR0000120628 - Acciones AXA SA                                 | EUR    | 1.746            | 0,63         | 1.003            | 0,41         |
| FR0000125486 - Acciones VINCI SA                               | EUR    | 1.049            | 0,38         | 1.212            | 0,49         |
| FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA                     | EUR    | 1.820            | 0,65         | 1.644            | 0,67         |
| GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC           | GBP    | 1.770            | 0,63         | 1.046            | 0,43         |
| GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC                          | GBP    | 1.462            | 0,52         | 1.548            | 0,63         |
| GB0033986497 - Acciones ITV PLC                                | GBP    | 1.904            | 0,68         | 1.302            | 0,53         |
| LU0088087324 - Acciones SES SA                                 | EUR    | 1.113            | 0,40         | 1.270            | 0,52         |
| NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV                      | EUR    | 752              | 0,27         | 655              | 0,27         |
| FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC                            | EUR    | 0                | 0,00         | 1.047            | 0,43         |
| US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC                           | USD    | 1.283            | 0,46         | 1.066            | 0,43         |
| GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS         | USD    | 1.395            | 0,50         | 1.651            | 0,67         |
| NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV                             | EUR    | 1.424            | 0,51         | 1.520            | 0,62         |
| DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG                            | EUR    | 2.176            | 0,78         | 2.092            | 0,85         |
| AT000005STR1 - Acciones STRABAG SE                             | EUR    | 735              | 0,26         | 0                | 0,00         |
| MX01P1000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA         | MXN    | 513              | 0,18         | 910              | 0,37         |
| FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE                     | EUR    | 1.061            | 0,38         | 966              | 0,39         |
| IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA                      | EUR    | 1.523            | 0,55         | 1.539            | 0,63         |
| BRCCROACNOR2 - Acciones CCR SA                                 | BRL    | 848              | 0,30         | 1.156            | 0,47         |
| US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTD                   | USD    | 1.421            | 0,51         | 0                | 0,00         |
| FR0013447729 - Acciones VERALLIA SA                            | EUR    | 1.121            | 0,40         | 0                | 0,00         |
| FR0013258662 - Acciones ALD SA                                 | EUR    | 1.106            | 0,40         | 980              | 0,40         |
| AT0000A36HH9 - Acciones STRABAG SE                             | EUR    | 0                | 0,00         | 781              | 0,32         |
| IT0005508921 - Acciones BCA MONTE DEI PASCHI DI S              | EUR    | 1.316            | 0,47         | 0                | 0,00         |
| AT0000A36HJ5 - Acciones STRABAG SE                             | EUR    | 182              | 0,07         | 0                | 0,00         |

| Descripción de la inversión y emisor           | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN               | EUR    | 1.769            | 0,63         | 1.591            | 0,65         |
| IT0003128367 - Acciones ENEL SPA               | EUR    | 1.572            | 0,56         | 1.494            | 0,61         |
| FR0010208488 - Acciones ENGIE SA               | EUR    | 1.432            | 0,51         | 1.502            | 0,61         |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP         | USD    | 984              | 0,35         | 803              | 0,33         |
| DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA | EUR    | 0                | 0,00         | 1.007            | 0,41         |
| DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG               | EUR    | 788              | 0,28         | 1.004            | 0,41         |
| JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC           | GBP    | 1.649            | 0,59         | 1.687            | 0,69         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                       |        | <b>44.534</b>    | <b>15,97</b> | <b>42.122</b>    | <b>17,17</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                    |        | <b>44.534</b>    | <b>15,97</b> | <b>42.122</b>    | <b>17,17</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>  |        | <b>210.180</b>   | <b>75,39</b> | <b>193.055</b>   | <b>78,67</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>           |        | <b>252.645</b>   | <b>90,62</b> | <b>234.089</b>   | <b>95,39</b> |

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.