

CARTESIO Y, FI

Nº Registro CNMV: 2909

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

ltziar.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 gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Pan Euro, tratando de superar la relación rentabilidad/riesgo de la renta variable europea representada por el índice de referencia. Dicho índice refleja la evolución de más de doscientas compañías de capitalización grande y mediana en Europa, incluyendo la zona Euro, Reino Unido, Suecia, Noruega, Dinamarca y Suiza. La inversión en renta variable podrá variar ampliamente (entre 0 y 100% de la exposición total), según la apreciación del riesgo de mercado en cada momento. Se invertirá en un número reducido de compañías, principalmente de capitalización media y grande con potencial de revalorización conforme al análisis de la gestora. El horizonte temporal de la inversión será en general mayor a 3 años. La parte no expuesta en renta variable se invertirá en renta fija pública y privada principalmente contratos con pacto de recompra de deuda pública (repos), emisiones de al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) aunque se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-) o cuyo emisor no tenga rating. La duración media de la renta fija no está prefijada. Se invertirá principalmente en mercados y emisores de la OCDE, predominando los mercados europeos. Se podrá invertir hasta el 40% de la exposición total en mercados y emisores no europeos, y hasta un máximo del 20% en mercados emergentes. El riesgo divisa no superará el 20% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La operativa directa con derivados solo se realiza en mercados organizados de derivados. La exposición máxima al riesgo de mercado por la inversión en derivados es el patrimonio neto.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,02	0,39	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,49	-0,35	-0,44

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	79.296,86	79.824,73
Nº de Partícipes	1.508	1.519
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	171.635	2.164,4667
2021	194.656	2.421,1838
2020	193.679	2.192,8107
2019	313.780	2.350,9326

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	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-10,60	-6,92	-5,74	1,90	-1,41	10,41	-6,73	9,96	7,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,48	05-07-2022	-3,43	04-03-2022	-8,81	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,93	07-07-2022	3,53	09-03-2022	5,78	09-11-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,30	14,43	13,35	17,91	10,32	9,49	23,18	6,77	3,60
Ibex-35	20,58	16,65	19,48	25,15	18,43	16,34	34,23	12,36	12,95
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,15	0,85	0,44	0,33	0,23	0,48	0,25	0,60
MSCI PAN - EURO (MSPE INDEX)	19,10	15,61	18,28	23,07	14,18	12,30	28,26	11,07	8,45
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,78	9,78	9,45	9,07	9,04	9,04	8,91	4,26	4,05

(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.

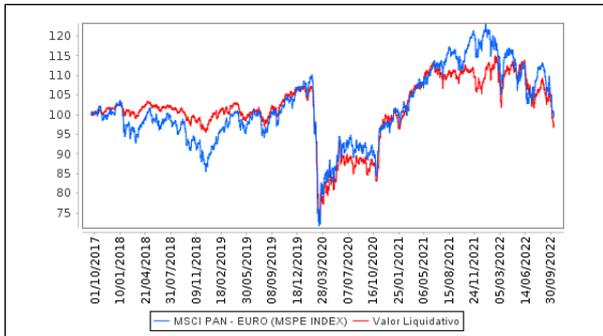
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,22	0,22	0,21	0,22	0,87	0,86	0,86	0,90

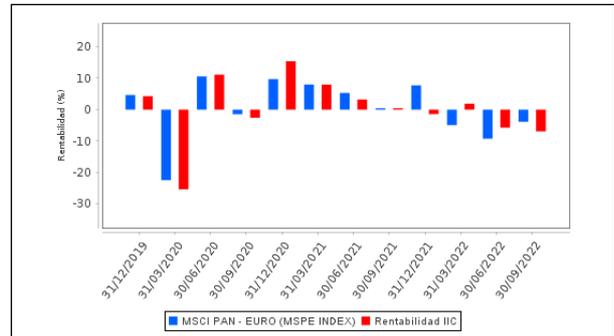
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral 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	200.482	2.443	-3
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	185.051	1.518	-7
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	385.533	3.961	-5,06

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	148.748	86,67	158.451	85,36
* Cartera interior	44.777	26,09	45.553	24,54
* Cartera exterior	103.958	60,57	112.913	60,83
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,01	-14	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.658	12,04	24.792	13,36
(+/-) RESTO	2.230	1,30	2.388	1,29
TOTAL PATRIMONIO	171.635	100,00 %	185.632	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)	185.632	195.838	194.656	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,66	0,53	-1,34	-217,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,89	-5,71	-10,62	13,57
(+) Rendimientos de gestión	-6,64	-5,40	-9,67	15,87
+ Intereses	0,00	-0,02	-0,05	-97,54
+ Dividendos	0,90	1,97	3,34	-56,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,04	1.058,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,98	-7,08	-11,54	-6,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,59	-0,31	-1,47	78,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	0,04	0,09	43,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,31	-0,95	-25,12
- Comisión de gestión	-0,19	-0,05	-0,56	256,62
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-5,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-7,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	-3,86
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,24	-0,31	-85,45
(+) 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)	171.635	185.632	171.635	

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

3. Inversiones financieras

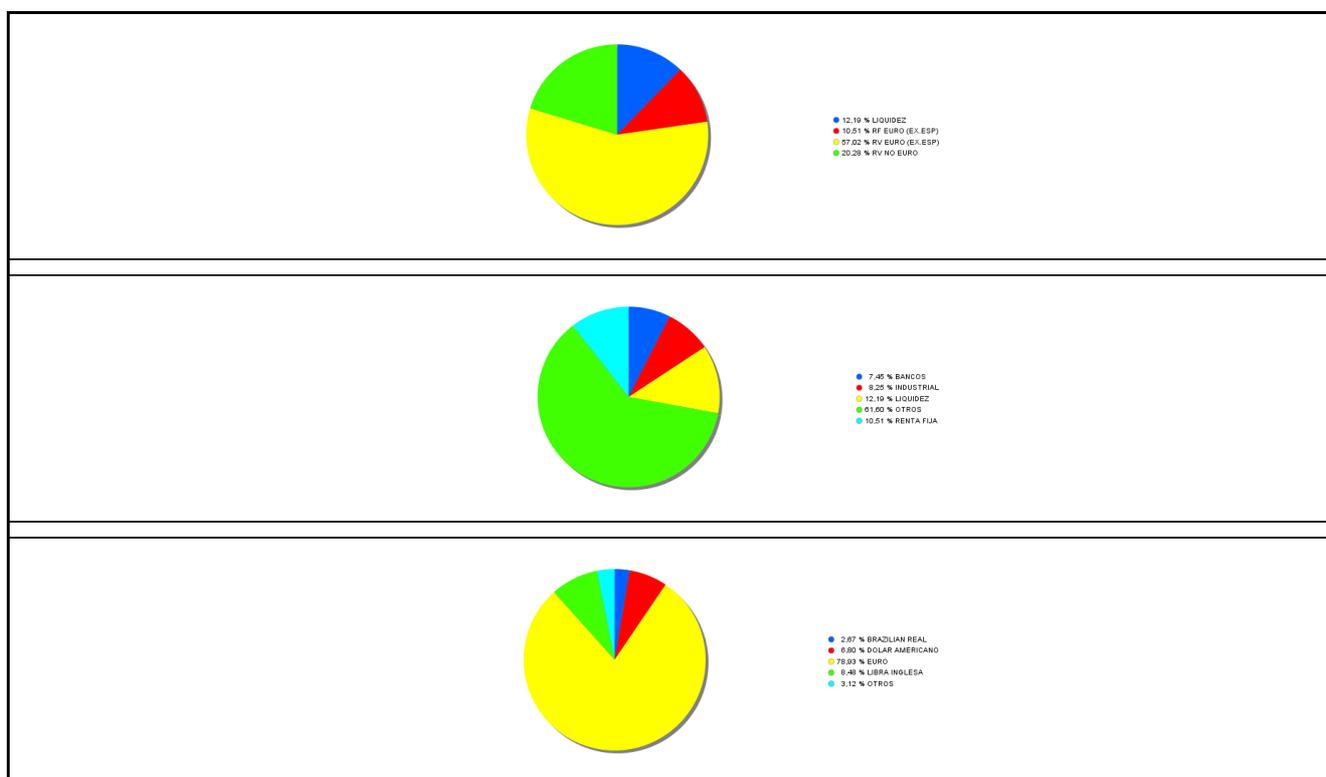
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.803	10,37	18.008	9,70
TOTAL RENTA FIJA	17.803	10,37	18.008	9,70
TOTAL RV COTIZADA	26.972	15,71	27.545	14,84
TOTAL RENTA VARIABLE	26.972	15,71	27.545	14,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	44.775	26,09	45.553	24,54
TOTAL RV COTIZADA	104.018	60,60	112.849	60,79
TOTAL RENTA VARIABLE	104.018	60,60	112.849	60,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	104.018	60,60	112.849	60,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	148.793	86,69	158.401	85,33

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	5.061	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 000	5.061	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000	3.756	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	15.052	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) 5 000	2.933	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) 5 000	2.933	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		34795	
TOTAL OBLIGACIONES		34795	

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

Modificación del Reglamento de Gestión de CARTESIO Y, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2909), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS, SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA., ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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 3.634.735,08 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En el tercer trimestre de 2022 han continuado las pérdidas en los mercados de renta fija y de renta variable continuando la negativa tendencia del primer semestre del año. Los bancos centrales no quieren perder más credibilidad en la batalla contra la inflación. Empezaron a endurecer la política monetaria tarde, suscribiendo la tesis de un problema transitorio, y ahora están dispuestos a enfriar la economía para no perder más credibilidad y contener una inflación más intensa y duradera de lo que esperaban a primeros de año. La deuda pública a largo plazo de la zona Euro arroja una pérdida del 17,5% en los primeros nueve meses y la bolsa europea baja un 14,5%.

La renta variable europea cotiza a solo 10 veces los beneficios estimados para los próximos doce meses. Unos precios tan bajos que solo han sido inferiores durante la crisis financiera o en la crisis del Euro. El sentimiento inversor en renta variable medido por el AAI Sentiment Survey está en mínimos históricos. En renta fija vemos tipos de interés y diferenciales de crédito parecidos a los que había durante la crisis del Euro. No se puede asegurar que el mercado haya tocado fondo, pero la historia demuestra que los momentos de máxima negatividad generalizada como el actual nunca han sido malos momentos para invertir.

Creemos que cualquier movimiento de los bancos centrales que indique una senda monetaria menos agresiva o una evolución a la baja de los precios energéticos, puede producir movimientos al alza importantes tanto en renta variable como en renta fija. Esto se debe a un mercado muy penalizado y donde el pesimismo campa a sus anchas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El nivel de inversión se ha mantenido en el 76% durante el tercer trimestre. Durante el trimestre se ha terminado de vender la posición en Thales y se han iniciado posiciones en Acerinox, Jungheinrich y Enel.

La cartera de renta variable ha caído un 12,6% en los primeros nueve meses el año, frente a un 14,5% de caída en el índice de referencia (MSCI Pan Euro). Las cinco posiciones de renta variable que más han aportado a la rentabilidad del

fondo en los nueve primeros meses han sido: Thales, CCR, Glencore, Repsol y Total. Las cinco posiciones que han detruido más rentabilidad al fondo en los nueve primeros meses han sido: Covestro, ITV, FNAC, OHL y Signify.

c) Índice de referencia.

El fondo utiliza el MSCI Pan Euro (índice de renta variable pan europea) como índice de referencia a la hora de contextualizar su comportamiento. No obstante, la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indicida 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 doscientas compañías. El fondo, desde inicio, ha obtenido una rentabilidad-riesgo superior que su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo baja un 13% en los últimos doce meses y el número de partícipes un 3%. El fondo cae un 10,6% en los primeros nueve meses del año mientras el índice de referencia del fondo (MSCI Pan Euro) corrige un 14,5%.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) se mantiene en el segundo trimestre en el 0,22%, estando dichos gastos reflejados en el valor liquidativo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La sociedad gestora (Cartesio Inversiones, SGIIC, S.A.) sólo gestiona dos estrategias (Cartesio X y Cartesio Y, con sus respectivos fondos réplica en Luxemburgo). Cartesio Y invierte sólo en renta variable y liquidez, mientras que Cartesio X invierte en renta variable, deuda pública, deuda corporativa y liquidez. Cartesio X tiene una volatilidad histórica del 4% frente un 11% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en los primeros nueve meses del 2022 ha sido de -10,6% con una volatilidad del 15,2%, que se compara con una rentabilidad del -8% en Cartesio X con una volatilidad del 7,2%. El peor comportamiento de Cartesio Y se explica por un peso en renta variable de casi tres veces el de Cartesio X, aunque este último ha bajado por su exposición a crédito más que por su exposición a renta variable.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se ha terminado de vender la posición en Thales y se han iniciado posiciones en Acerinox, Jungheinrich y Enel.

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 los primeros nueve meses (15,2%) ha estado por encima de su media histórica (11%). La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (MSCI Pan Euro) ha estado (79%) por encima de su media histórica (58%).

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.

La calma chicha macroeconómica de prácticamente dos décadas (inflación controlada y tipos con tendencia a la baja siempre) parece que ya no existe. La pandemia, la guerra, una transición energética complicada y la sensación que se cierra una época dorada de globalización suponen muchos cambios a los que el mercado va reaccionando casi a marchas forzadas.

No tenemos la bola de cristal en un momento tan complicado, pero tenemos una visión general que guiará nuestras decisiones. Pensamos que entramos en unos años donde posiblemente vivamos con más inflación de la que nos gustaría y unos tipos de interés más bajos de lo que nos merecemos. Es la única combinación posible para mantener un crecimiento económico razonable que de todas formas es previsible sea inferior a lo visto en la última década. Es un escenario donde la tentación es ser muy pesimista sobre todo y no mirar precios. Es al ver los precios en el mercado y en nuestra cartera (tanto en renta variable como en Crédito) que uno se vuelve más constructivo. Si el mercado sigue corrigiendo, es previsible que vayamos aumentando ligeramente el nivel de inversión en renta variable ya que el potencial de subida que vemos a la cartera es considerable incluso en un escenario de menos crecimiento económico y de tipos más altos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ESOL02209093 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,565 2022-09-09	EUR	0	0,00	8.020	4,32
ESOL02302104 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,132 2023-02-10	EUR	9.958	5,80	9.988	5,38
ESOL02309083 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2023-09-08	EUR	7.844	4,57	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		17.803	10,37	18.008	9,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.803	10,37	18.008	9,70
TOTAL RENTA FIJA		17.803	10,37	18.008	9,70
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	2.329	1,36	2.574	1,39
ES0132105018 - Acciones ACERINNOX SA	EUR	2.459	1,43	0	0,00
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	3.983	2,32	4.013	2,16
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	6.011	3,50	6.999	3,77
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	5.470	3,19	5.473	2,95
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	4.279	2,49	5.748	3,10
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	2.441	1,42	2.737	1,47
TOTAL RV COTIZADA		26.972	15,71	27.545	14,84
TOTAL RENTA VARIABLE		26.972	15,71	27.545	14,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		44.775	26,09	45.553	24,54
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	2.510	1,46	2.588	1,39
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	3.016	1,76	3.384	1,82
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	3.522	2,05	3.236	1,74
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE SA	EUR	1.859	1,08	2.113	1,14
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	4.287	2,50	5.093	2,74
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	6.663	3,88	6.952	3,75
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	0	0,00	2.368	1,28
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	2.682	1,56	2.314	1,25
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	4.377	2,55	3.050	1,64
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	3.886	2,26	3.987	2,15
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	2.921	1,70	3.400	1,83
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	4.235	2,47	6.289	3,39
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.862	1,08	3.305	1,78
FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC	EUR	2.340	1,36	3.333	1,80
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	1.796	1,05	2.036	1,10
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	3.366	1,96	3.586	1,93
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	USD	4.552	2,65	5.154	2,78
NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV	EUR	3.546	2,07	3.484	1,88
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	3.937	2,29	4.396	2,37
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	3.458	2,01	4.247	2,29
MX01PI000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	2.521	1,47	3.526	1,90
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	2.529	1,47	2.869	1,55
IT0004810054 - Acciones UNIPOLO GRUPPO SPA	EUR	4.340	2,53	4.300	2,32
BRCCROACNOR2 - Acciones CCR SA	BRL	4.461	2,60	5.536	2,98
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	2.323	1,35	0	0,00
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	3.449	2,01	3.194	1,72
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	3.145	1,83	3.243	1,75
DE0006219934 - Acciones JUNGHEINRICH	EUR	1.931	1,13	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	2.506	1,46	3.733	2,01
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	3.196	1,86	3.221	1,74
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	3.595	2,09	3.961	2,13
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	5.207	3,03	4.952	2,67
TOTAL RV COTIZADA		104.018	60,60	112.849	60,79
TOTAL RENTA VARIABLE		104.018	60,60	112.849	60,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		104.018	60,60	112.849	60,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		148.793	86,69	158.401	85,33

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)