

CARTESIO X, FI
Nº Registro CNMV: 2908

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: CARTESIO INVERSIONES, SGIIC, S.A.

Depositario: BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: Deloitte SL

Grupo Gestora: CARTESIO INVERSIONES

Grupo Depositario: BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

Rating

Depositario: A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

clientes@cartesio.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/03/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 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	0,31	0,36	0,66	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,34	2,84	2,59	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	141.039,47	128.679,22
Nº de Partícipes	3.268	2.973
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	320.383	2.271,5816
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	0,33	0,35	0,68	0,65	0,61	1,26	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	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	8,56	1,26	3,55	1,24	2,27				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	12-11-2024	-0,65	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	14-11-2024	0,36	19-09-2024		

(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	2,32	2,23	2,53	2,41	2,08				
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74				
Letra Tesoro 1 año	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59				
BLOOMBERG SERIES EURO GOVT 7-10YR	5,35	4,81	4,44	6,43	5,50				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,70	1,70	1,80	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.

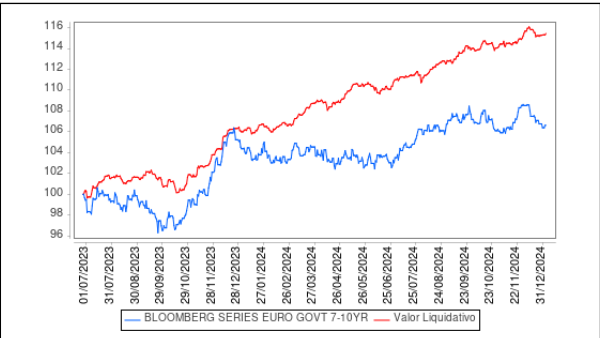
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,75	0,18	0,19	0,19	0,19	0,71	0,60	0,63	0,61

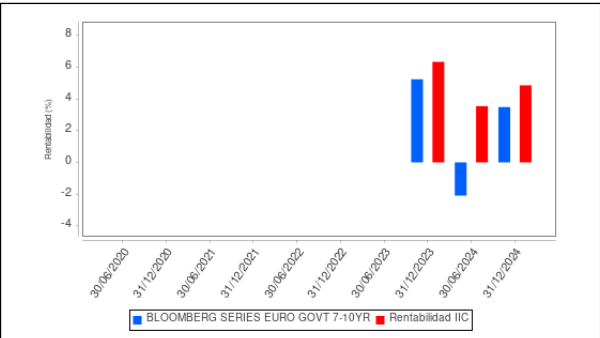
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	300.244	3.131	5
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	216.961	1.460	2
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	517.205	4.591	3,67

*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	309.527	96,61	256.038	91,84
* Cartera interior	42.919	13,40	42.467	15,23
* Cartera exterior	261.670	81,67	210.250	75,41
* Intereses de la cartera de inversión	4.938	1,54	3.321	1,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.863	3,70	21.653	7,77
(+/-) RESTO	-1.007	-0,31	1.101	0,39
TOTAL PATRIMONIO	320.383	100,00 %	278.792	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	278.792	245.394	245.394	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,21	9,38	18,58	13,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,66	3,47	8,20	54,93
(+) Rendimientos de gestión	5,42	4,15	9,66	50,50
+ Intereses	2,17	1,99	4,17	25,93
+ Dividendos	0,26	0,71	0,94	-58,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,65	1,25	4,00	144,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,35	0,85	1,17	-52,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,66	-0,62	-98,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-173,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,68	-1,46	28,33
- Comisión de gestión	-0,67	-0,58	-1,26	33,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	15,69
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-19,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,05	-28,44
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,10	9,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	320.383	278.792	320.383	

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

3. Inversiones financieras

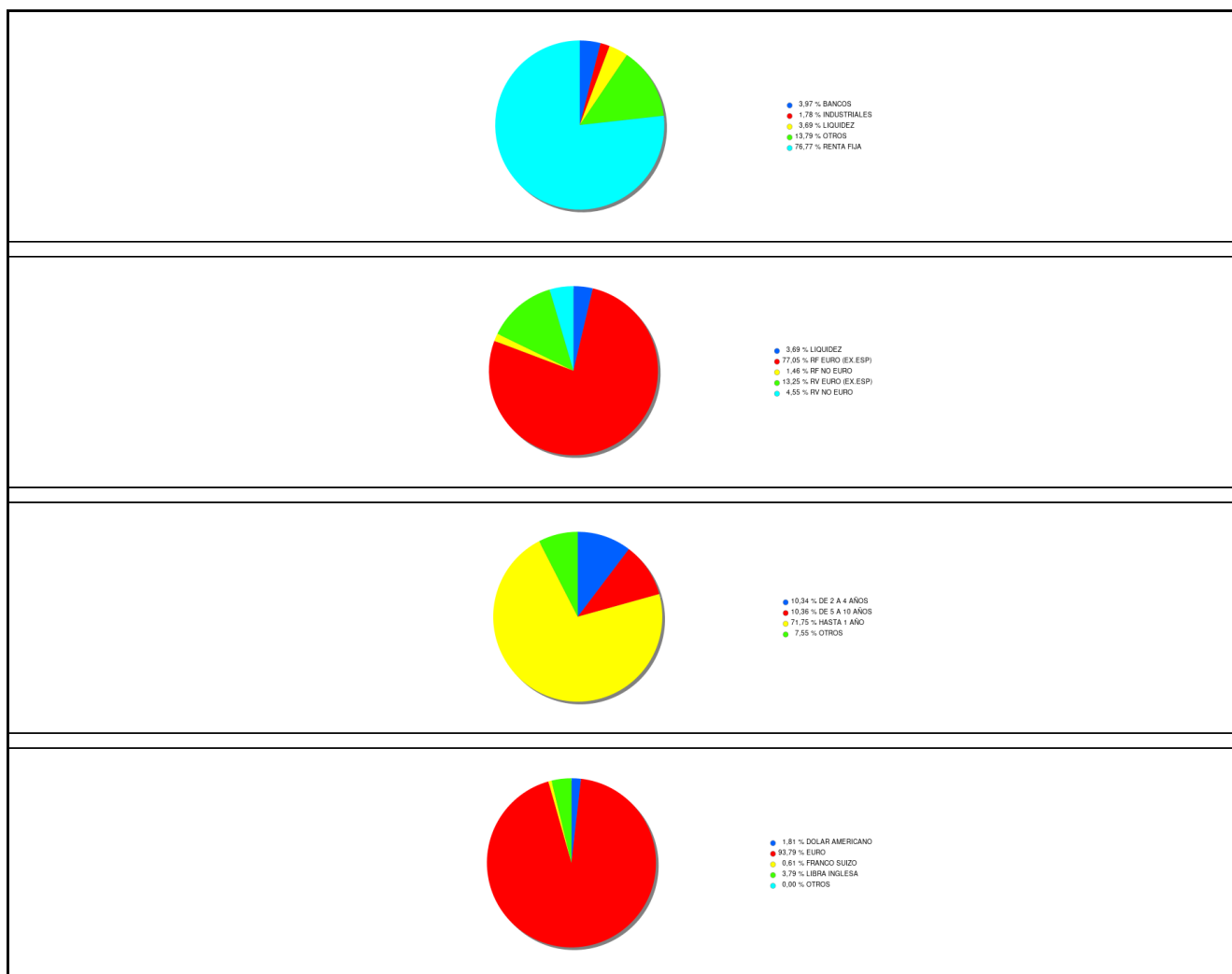
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.767	9,60	30.253	10,85
TOTAL RENTA FIJA	30.767	9,60	30.253	10,85
TOTAL RV COTIZADA	12.152	3,79	12.211	4,38
TOTAL RENTA VARIABLE	12.152	3,79	12.211	4,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	42.919	13,40	42.464	15,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	216.656	67,62	165.646	59,42
TOTAL RENTA FIJA	216.656	67,62	165.646	59,42
TOTAL RV COTIZADA	45.042	14,06	44.534	15,97
TOTAL RENTA VARIABLE	45.042	14,06	44.534	15,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	261.698	81,68	210.180	75,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	304.617	95,08	252.645	90,62

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	11.503	Cobertura
Total subyacente renta variable		11503	
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000	1.879	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	6.300	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		8179	
TOTAL OBLIGACIONES		19681	

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 5.780.959,01 euros. Asi 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 18.950.000 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.

2024 cierra con una subida moderada en la renta variable Europea del 8,6%. Es importante señalar que toda esta subida se concentró en el primer semestre, ya que la renta variable europea retrocedió levemente durante la segunda mitad del año. Aparte de una subida moderada y concentrada en la primera mitad del año, podemos decir que el 2024 no ha sido un año fácil ni obvio para un inversor en renta variable europea que ha evolucionado con un perfil muy distinto al de la renta variable americana. Cuatro de los once sectores que componen el mercado han tenido una rentabilidad negativa. Al mismo tiempo las subidas han sido lideradas por valores baratos ("value" en la jerga financiera) y no los de crecimiento/caros ("growth" en la jerga). Europa Value ha subido un 11% vs. sólo un 6% para Europa Growth. El conjunto de las compañías de crecimiento y calidad europeas más destacadas, las llamadas GRANOLAS, ha subido sólo un 3,9%. Sin embargo, dentro de los sectores "value" ha habido enormes divergencias con un sector como el energético o los automóviles cayendo un 4% y 7% respectivamente. Sectores denostados como el bancario o las telecoms han subido un 35% y 22% respectivamente.

En 2024 la renta variable ha estado marcada también por la excepcionalidad americana. Todo el mundo habla del crecimiento económico americano, la capacidad de innovación en el sector tecnológico, la irrupción de Trump, los buenos augurios que eso supone para el mercado y el hecho de que la bolsa americana ha tenido otro año con una fuerte revalorización (25%) a lo que hay sumar la subida del dólar de casi el 8%. Se habla menos de una dinámica fiscal nunca vista, por negativa, en un momento de bonanza del ciclo como el actual o las contradicciones de la política económica por venir. Se habla todavía menos de unas valoraciones extremas en relación con Europa o con el mundo en general.

Somos constructivos sobre la renta variable europea donde pensamos no es difícil encontrar valoraciones muy razonables y expectativas muy deprimidas. No tenemos posicionamiento alguno con base en la llegada de Trump a la Casa Blanca. Creemos que será un presidente transaccional e impredecible sobre el que no tiene sentido posicionarse de un lado u otro.

Uno de los grandes consensos de cara al 2024 era que los tipos de interés iban a bajar, alentados por la bajada de tipos de los bancos centrales y la inflación a la baja. Nuestra posición, sobre todo en los plazos largos, era y es mucho más escéptica. Nos preocupa la situación fiscal en general (deudas y déficits altos), factores demográficos que implican poco desempleo y salarios al alza y sobre todo, que los tipos de interés a largo plazo no ofrecen una rentabilidad real atractiva incluso si uno se cree el objetivo de inflación a largo plazo del 2%. 2024 ha cerrado con rendimientos de la deuda a largo ligeramente por encima de los niveles de principios del año, lo cual implica que la deuda a largo plazo de la zona Euro haya obtenido una rentabilidad de sólo un 1,8% en 2024.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El nivel de inversión en renta fija, crédito corporativo en su totalidad, ha sido de media del 75%, habiendo subido del 71% a

finales de 2023 para cerrar al 79% a final de año. En renta variable se ha mantenido un nivel de inversión neto estable de alrededor del 15% aunque la posición corta en futuros del Eurostoxx 50 se ha reducido casi a la mitad, siempre aprovechando momentos de debilidad en el mercado.

La cartera de crédito ha tenido un muy buen comportamiento, subiendo un 11,5% en el año y aportando un 85% de la rentabilidad bruta del fondo en el año. El resto de la rentabilidad ha sido aportada por la cartera de renta variable que ha tenido un comportamiento superior a la renta variable europea. Se ha hecho una gestión activa de la cartera de crédito para mantener los rendimientos altos sin extender mucho la duración. Se cierra el año con una cartera con un rendimiento a la call del 4,8% (6% a final de 2023) y una duración de 3,8 años (3,1 años a final de 2023). Se ha seguido en el proceso de aumentar la diversificación de la cartera de crédito, llegando a 85 referencias de 73 emisores distintos.

Es importante recalcar no sólo que el fondo ha subido un 8,6% en el año vs. 1,8% el índice de referencia. También que el fondo cierra en máximos históricos mientras que el índice de referencia todavía no ha recuperado la fuerte caída (19%) del 2022, situándose este último un 12% por debajo de su nivel de finales de 2021 mientras el fondo ha subido un 15% en ese período. Una diferencia de rentabilidad del 30%.

De cara a 2025, lo lógico es que el comportamiento de la cartera de crédito sea mucho más moderado a no ser que haya una sorpresa positiva en los tipos de interés y la inflación. El nivel de inversión en renta variable del alrededor del 15% pensamos es un mínimo a futuro.

En renta variable durante el semestre han salido de la cartera Allianz, SES Global, KPN, Covestro, CCR, Bayer y Pinfra y se han incorporado Jungheinrich, Teleperformance y Deutsche Post. Las cinco posiciones de renta variable que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el 2024 han sido: Unipol, Banca Monte dei Paschi di Siena, Heidelberg Materials, BAT y Tencent. Las cinco posiciones que han detruido más rentabilidad al fondo en 2024 han sido: Verallia, Glencore, Signify, SES Global y Bayer.

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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo sube un 31% en 2024 y el número de partícipes crece un 22%. La rentabilidad del fondo ha sido del 8,6% en 2024 y del 4,9% en el segundo semestre.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) es de 0,75% en 2024, este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados.

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

La sociedad gestora (Cartesio Inversiones, SGIIC, S.A.) sólo gestiona dos estrategias (Cartesio X y Cartesio Y, con sus respectivos fondos réplica en Luxemburgo). Cartesio Y invierte sólo en renta variable y liquidez, mientras que Cartesio X invierte en renta variable, deuda pública, deuda corporativa y liquidez. Cartesio X tiene una volatilidad histórica del 4% frente un 10,9% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en 2024 ha sido del 8,2% con una volatilidad del 9,0%, que se compara con una rentabilidad del 8,6% en Cartesio X con una volatilidad del 2,3%. La menor rentabilidad de Cartesio Y se explica por el hecho que la cartera de crédito de Cartesio X ha subido más que la cartera de renta variable de Cartesio Y, algo que se ha reflejado también en los índices de crédito por debajo de grado de inversión o de AT1s

comparados con la subida de la renta variable europea.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En crédito durante el semestre han salido 15 emisiones de la cartera y han entrado 20 emisiones hasta llegar a un total de 85 referencias de 73 emisores. El objetivo es aumentar la diversificación de la cartera y mantener unos rendimientos atractivos sin aumentar mucho la duración. cartera. El peso total de la cartera de crédito ha subido ocho puntos hasta el 79% durante 2024. En renta variable durante el semestre han salido de la cartera Allianz, SES Global, KPN, Covestro, CCR, Bayer y Pinfra y se han incorporado Jungheinrich, Teleperformance y Deutsche Post.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

No aplicable

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en 2024 (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 5,5%. La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia ha sido del 42%, 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. Dicho servicio contribuye a mejorar la gestión del fondo en la medida en que los informes de análisis aportan un pensamiento original sobre los valores analizados que no se desprenden del mero tratamiento de los datos analizados y proponen conclusiones significativas sobre los mismos. Además, las casas de análisis permiten a la Gestora acceso directo a los equipos gestores de un número relevante de compañías incluidas dentro del universo de posibles inversiones del fondo, visitas a dichas compañías y asistencia a conferencias sectoriales o sobre compañías concretas a las que de otro modo no podría acceder la Gestora.

El importe concreto expresado en euros de gastos del servicio de análisis que ha soportado el fondo en 2024 ha ascendido a 116.711,35 €. Los principales proveedores han sido Goldman Sachs, JP Morgan, Kepler Cheuvreux, Bloomberg Research, Morgan Stanley y Exane-BNP. El presupuesto para el 2025 es de 135.300 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos una evolución menos favorable del crédito corporativo durante el 2025 porque los diferenciales de crédito son más ajustados y no esperamos mucha ayuda en cuanto a los tipos de interés. El pesimismo reinante en torno a las

perspectivas de la renta variable europea y la economía europea en general nos da la oportunidad de invertir a valoraciones muy razonables, aparte de ignorar la posibilidad que las cosas mejoren. No debemos olvidar que es durante las crisis (como la del Euro) cuando Europa se ve abocada a poner soluciones sobre la mesa y sorprende positivamente. Tampoco debemos olvidar, que la exposición de empresas europeas a la economía americana es relevante (cerca del 30% de las ventas) y no todos los sectores se van a ver afectados por igual en una supuesta guerra comercial. Es previsible que si la bolsa corrige y la cartera de renta fija prosigue su buena evolución, que subamos el nivel de inversión en renta variable sobre los niveles actuales que consideramos un suelo a medio plazo.

La llegada de Trump a la presidencia de Estados Unidos abre muchos interrogantes y pocas certidumbres. Dado el carácter transaccional de este presidente, creemos que no tiene sentido tomar posiciones concretas en torno a posibles escenarios. Reaccionaremos si vemos oportunidades en el mercado a raíz de políticas concretas y cómo las interprete el mercado.

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	0	0,00	1.796	0,64
ES0840609012 - Bonos[CAIXABANK SA]1,312[2049-03-23	EUR	0	0,00	2.339	0,84
XS2199369070 - Bonos[BANKINTER SA]1,562[2049-07-17	EUR	0	0,00	2.203	0,79
ES080907003 - Bonos[UNICAJA]1,218[2049-11-18	EUR	4.653	1,45	4.373	1,57
ES0844251019 - Obligaciones[CAJA AHORROS (IBERCA)2,281[2049-01	EUR	4.565	1,42	3.162	1,13
ES0840609046 - Obligaciones[CAIXABANK SA]2,062[2049-12-13	EUR	5.978	1,87	3.191	1,14
ES0365936048 - Obligaciones[ABANCA CORPORACION B]5,500[2026-05	EUR	0	0,00	1.822	0,65
ES0343307031 - Obligaciones[KUTXA]4,750[2027-06-15	EUR	2.867	0,89	2.848	1,02
ES0344251014 - Obligaciones[IBERCAJA BANCO SA]5,625[2027-06-07	EUR	1.558	0,49	2.788	1,00
ES0280907041 - Bonos[UNICAJA]5,500[2034-06-22	EUR	2.515	0,78	2.386	0,86
ES0865936027 - Bonos[ABANCA CORPORACION B]2,656[2049-07-14	EUR	5.534	1,73	3.345	1,20
XS2859406139 - Bonos[ZEGONA FINANCE PLC]3,375[2029-07-17	EUR	3.098	0,97	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		30.767	9,60	30.253	10,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.767	9,60	30.253	10,85
TOTAL RENTA FIJA		30.767	9,60	30.253	10,85
ES0132105018 - Acciones[ACERINOX SA	EUR	2.336	0,73	1.861	0,67
ES0105025003 - Acciones[MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	3.309	1,03	3.361	1,21
ES0105027009 - Acciones[CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	1.160	0,36	1.543	0,55
ES0173516115 - Acciones[REPSOL SA	EUR	2.324	0,73	2.355	0,84
ES0113900J37 - Acciones[BANCO SANTANDER SA	EUR	1.642	0,51	1.484	0,53
ES0140609019 - Acciones[CAIXABANK SA	EUR	1.382	0,43	1.606	0,58
TOTAL RV COTIZADA		12.152	3,79	12.211	4,38
TOTAL RENTA VARIABLE		12.152	3,79	12.211	4,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		42.919	13,40	42.464	15,23
XS1172951508 - Bonos[PETROLEOS MEXICANOS]2,750[2027-04-21	EUR	1.350	0,42	1.324	0,47
XS2798125907 - Bonos[ATRADIUS CREDITO]5,000[2034-04-17	EUR	3.087	0,96	2.970	1,07
XS2798269069 - Bonos[TERNA RETE ELETTRICA]4,750[2049-04-11	EUR	3.719	1,16	1.482	0,53
XS156888777 - Bonos[PETROLEOS MEXICANOS]4,875[2028-02-21	EUR	1.422	0,44	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.579	2,99	5.776	2,07
XS0179060974 - Bonos[AXA SA]2,750[2049-10-29	EUR	1.999	0,62	1.970	0,71
XS0203470157 - Bonos[AXA SA]0,274[2049-10-29	EUR	3.119	0,97	3.046	1,09
XS2121441856 - Bonos[UNICREDIT SPA]1,937[2049-12-03	EUR	0	0,00	6.620	2,37
XS2242931603 - Bonos[ENI SPA]3,375[2049-10-13	EUR	1.750	0,55	1.669	0,60
XS2249600771 - Obligaciones[UNIPOL GRUPPO SPA]3,187[2049-10-27	EUR	4.475	1,40	4.320	1,55
XS2356570239 - Bonos[OBRASCON HUARTE LAIN]3,300[2026-03-31	EUR	2.037	0,64	1.970	0,71
XS2391790610 - Bonos[BRITISH AMERICAN TOB]3,750[2049-09-27	EUR	5.509	1,72	5.248	1,88
USG7052TAF87 - Bonos[PETROFAC LTD]4,875[2026-11-15	USD	256	0,08	832	0,30
XS2250987356 - Bonos[LENZING AG]5,750[2049-12-07	EUR	3.230	1,01	3.054	1,10
XS2451803063 - Bonos[BAYER AG]2,375[2082-03-25	EUR	2.254	0,70	3.626	1,30
XS1728036366 - Bonos[DIRECT LINE INSURANC]2,375[2049-12-07	GBP	4.399	1,37	2.093	0,75
FR0013336534 - Obligaciones[CNP ASSURANCES]2,375[2049-06-27	EUR	2.984	0,93	3.820	1,37
XS2439704318 - Bonos[SSE PLC]4,000[2049-04-21	EUR	3.621	1,13	3.521	1,26
XS1640903701 - Bonos[HSBC HOLDINGS PLC]2,375[2049-07-04	EUR	0	0,00	3.181	1,14
XS2441574089 - Bonos[TELEFONAKTIEBOLAGET]1,125[2027-02-08	EUR	0	0,00	2.218	0,80
DE000A30VTT8 - Obligaciones[ALLIANZ SE]4,597[2038-09-07	EUR	0	0,00	510	0,18
XS2186001314 - Bonos[REPSOL INTL FINANCE]4,247[2049-12-11	EUR	1.117	0,35	3.128	1,12
XS2537060746 - Bonos[ARCELORMITTAL]4,875[2026-09-26	EUR	0	0,00	3.475	1,25
DE000A3LBGG1 - Bonos[TRATON FINANCE LUX S]4,125[2025-11-22	EUR	0	0,00	3.408	1,22
XS2559580548 - Obligaciones[FRESENIUS SE & CO KG]4,250[2026-05	EUR	0	0,00	1.920	0,69
XS2561182622 - Obligaciones[GOVERNOR & CO THE BA]6,750[2033-03	EUR	0	0,00	2.577	0,92
XS2553801502 - Bonos[BANCO DE SABADELL SA]5,125[2028-11-10	EUR	1.904	0,59	1.879	0,67
XS2576550086 - Bonos[ENEL SPA]6,375[2049-07-16	EUR	3.867	1,21	3.793	1,36
FR001400EFQ6 - Obligaciones[ELECTRICITE DE FRANC]7,500[2049-12	EUR	4.421	1,38	1.713	0,61
XS2583203950 - Bonos[BANCO DE SABADELL SA]5,250[2029-02-07	EUR	2.430	0,76	2.386	0,86
XS2585553097 - Bonos[BANKINTER SA]1,843[2049-02-15	EUR	4.669	1,46	3.087	1,11

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	0	0,00	3.697	1,33
XS2611221032 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 6,625 2028-04-25	EUR	4.727	1,48	3.374	1,21
XS2599156192 - Bonos VAR ENERGI ASA 5,500 2029-05-04	EUR	2.909	0,91	2.858	1,02
XS2293733825 - Bonos TRAFIGURA FUNDING SA 3,875 2026-02-02	EUR	3.885	1,21	3.911	1,40
XS2638924709 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 2,093 2049-09-21	EUR	2.423	0,76	2.339	0,84
XS2637954582 - Bonos TELECOM ITALIA SPA/M 3,937 2028-07-31	EUR	2.478	0,77	1.409	0,51
XS2678939427 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,562 2049-09-07	EUR	4.971	1,55	4.755	1,71
XS2675884733 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 7,875 2049-09-06	EUR	4.137	1,29	4.189	1,50
XS2586739729 - Bonos IMPERIAL BRANDS FIN 5,250 2031-02-15	EUR	3.259	1,02	2.519	0,90
FR001400F0H3 - Bonos JCDECAUX SA 5,000 2029-01-11	EUR	1.273	0,40	1.252	0,45
FR001400L5X1 - Bonos ACCOR SA 7,250 2049-04-11	EUR	3.438	1,07	3.364	1,21
XS2705604077 - Bonos BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	2.571	0,80	2.539	0,91
FR001400F2R8 - Bonos AIR FRANCE-KLM 8,125 2028-05-31	EUR	2.038	0,64	1.996	0,72
XS2322423539 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 3,750 2029-03-25	EUR	1.804	0,56	1.761	0,63
XS2737652474 - Bonos AXA SA 3,187 2049-01-16	EUR	2.587	0,81	2.460	0,88
IT0005579492 - Obligaciones BPER BANCA 4,187 2049-07-16	EUR	2.626	0,82	2.490	0,89
XS2751667150 - Bonos BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	0	0,00	915	0,33
XS2751678272 - Bonos ENBW ENERGIE BADEN - 5,250 2084-01-23	EUR	1.898	0,59	1.852	0,66
XS2193662728 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	3.122	0,97	3.068	1,10
XS2775027043 - Bonos AUTOSTRADE PER L'ITA 4,250 2032-06-28	EUR	3.229	1,01	829	0,30
FR001400NC70 - Obligaciones ALD SA 3,875 2028-01-24	EUR	2.456	0,77	2.399	0,86
FR001400IU83 - Bonos UNIBAIL-RODAMCO-WEST 7,250 2049-10-03	EUR	4.273	1,33	2.210	0,79
XS2602037629 - Bonos INN GROUP NV 3,187 2049-03-12	EUR	3.155	0,98	3.007	1,08
XS2781410712 - Bonos BANCA POPOLARE DI SO 5,505 2034-03-13	EUR	0	0,00	1.448	0,52
BE0390119825 - Bonos UCB SA 4,250 2030-03-20	EUR	1.236	0,39	1.199	0,43
XS2661068234 - Bonos SERVICIOS MEDIO AMBI 5,250 2029-10-30	EUR	2.589	0,81	2.545	0,91
FR001400M2G2 - Bonos TELEPERFORMANCE 5,750 2031-11-22	EUR	3.748	1,17	2.164	0,78
DE000A3LWGE2 - Bonos TRATON FINANCE LUX S 3,750 2027-03-27	EUR	1.520	0,47	1.499	0,54
XS2799493825 - Bonos AROUNDTOWN FINANCE S 5,000 2049-04-16	EUR	3.011	0,94	1.686	0,60
XS2817323749 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,750 2049-05-20	EUR	1.695	0,53	3.416	1,23
XS2798884057 - Bonos TELECOM ITALIA SPA/M 3,937 2028-07-31	EUR	0	0,00	2.025	0,73
FR001400Q6Z9 - Bonos AIR FRANCE-KLM 4,625 2029-05-23	EUR	2.163	0,68	888	0,32
FR001400Q7G7 - Bonos ALSTOM SA 5,868 2049-08-29	EUR	4.096	1,28	2.745	0,98
XS2830327446 - Bonos AZA SPA 5,000 2049-09-11	EUR	2.791	0,87	2.678	0,96
DE000A3E5TR0 - Obligaciones ALLIANZ SE 2,600 2049-04-30	EUR	4.522	1,41	2.717	0,97
XS2848960683 - Obligaciones EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	3.130	0,98	600	0,22
XS2804500812 - Bonos OPTICS BIDCO SPA 3,937 2028-07-31	EUR	2.080	0,65	0	0,00
FR001400QR21 - Bonos CAISSE NAT REASSURAN 3,250 2049-07-16	EUR	5.324	1,66	0	0,00
FR001400QOK5 - Obligaciones ENGIE SA 4,750 2049-06-14	EUR	3.116	0,97	0	0,00
XS2896350175 - Bonos SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	3.989	1,25	0	0,00
XS2898762864 - Bonos SES SA 5,500 2054-09-12	EUR	923	0,29	0	0,00
IT0005611550 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	3.646	1,14	0	0,00
XS2891752888 - Bonos SCANDINAVIAN TOBACCO 4,875 2029-09-12	EUR	4.192	1,31	0	0,00
IT0005611758 - Bonos UNICREDIT SPA 3,250 2049-12-03	EUR	6.144	1,92	0	0,00
BE0390152180 - Bonos KBC GROEP NV 3,125 2049-09-17	EUR	3.948	1,23	0	0,00
XS2800064912 - Bonos CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	2.922	0,91	0	0,00
XS2838391170 - Bonos ITV PLC 4,250 2032-06-19	EUR	2.436	0,76	0	0,00
XS2933536034 - Bonos NEINOR HOMES SLU 2,937 2030-02-15	EUR	1.882	0,59	0	0,00
XS2854329104 - Bonos CECONOMY AG 3,125 2029-07-15	EUR	1.866	0,58	0	0,00
DE000A383HC1 - Bonos SCHAEFFLER AG 4,500 2030-03-28	EUR	3.521	1,10	0	0,00
XS2938562068 - Bonos KION GROUP AG 4,000 2029-11-20	EUR	2.141	0,67	0	0,00
XS2937255193 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 4,875 2049-02-28	EUR	2.974	0,93	0	0,00
XS2949317676 - Bonos IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2049-05-28	EUR	609	0,19	0	0,00
XS2954183039 - Bonos ARCELORMITTAL 3,500 2031-12-13	EUR	4.133	1,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		203.648	63,56	159.871	57,34
DE000A3LBGG1 - Bonos TRATON FINANCE LUX S 4,125 2025-11-22	EUR	3.429	1,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.429	1,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		216.656	67,62	165.646	59,42
TOTAL RENTA FIJA		216.656	67,62	165.646	59,42
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	1.278	0,40	1.218	0,44
CH0012255151 - Acciones SWATCH GROUP AG/THE	CHF	606	0,19	659	0,24
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	2.046	0,64	1.515	0,54
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	1.323	0,47
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	2.150	0,67	1.689	0,61
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	1.899	0,59	2.218	0,80
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	2.131	0,67	1.746	0,63
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	1.389	0,43	1.049	0,38
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	1.887	0,59	1.820	0,65
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	2.390	0,75	1.770	0,63
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	1.576	0,49	1.462	0,52
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	1.785	0,56	1.904	0,68
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	0	0,00	1.113	0,40
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	752	0,27
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	846	0,26	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	1.615	0,50	1.283	0,46
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	USD	1.225	0,38	1.395	0,50
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	1.351	0,42	0	0,00
NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV	EUR	1.446	0,45	1.424	0,51
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	0	0,00	2.176	0,78
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	982	0,31	735	0,26
MX01PI000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	0	0,00	513	0,18
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	1.050	0,33	1.061	0,38
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	1.735	0,54	1.523	0,55
BRCCROACNOR2 - Acciones CCR SA	BRL	0	0,00	848	0,30
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTD	USD	1.590	0,50	1.421	0,51
FR0013447729 - Acciones VERALLIA SA	EUR	1.457	0,45	1.121	0,40
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	1.357	0,42	1.106	0,40
IT0005508921 - Acciones BCA MONTE DEI PASCHI DI S	EUR	2.349	0,73	1.316	0,47
AT0000A36HJ5 - Acciones STRABAG SE	EUR	0	0,00	182	0,07
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	1.819	0,57	1.769	0,63
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	1.666	0,52	1.572	0,56
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	1.644	0,51	1.432	0,51
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	960	0,30	984	0,35
DE0006219934 - Acciones JUNGHEINRICH	EUR	1.222	0,38	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	788	0,28
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	1.589	0,50	1.649	0,59
TOTAL RV COTIZADA		45.042	14,06	44.534	15,97
TOTAL RENTA VARIABLE		45.042	14,06	44.534	15,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		261.698	81,68	210.180	75,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		304.617	95,08	252.645	90,62

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

Cartesio dispone de una política de remuneraciones aprobada por su Consejo de Administración que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de las IIC que gestiona. Los miembros del consejo de administración no perciben ninguna remuneración o incentivos por el desempeño de dicha función. Por grupo de empleados, se distingue entre el equipo gestor, que está integrado por seis personas, de las cuales tres forman parte de la alta dirección, y resto de empleados. Se considera que las únicas personas que tienen incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC son los miembros del equipo gestor y el empleado con responsabilidad en el control de riesgos.

Remuneración fija: la remuneración fija se determina de acuerdo con lo pactado en los respectivos contratos laborales de cada empleado en función de su experiencia profesional, responsabilidad, funciones, capacidad, antigüedad en la Sociedad, rendimiento y condiciones del mercado.

Remuneración variable: la remuneración variable se concede de un modo que promueve una gestión eficaz del riesgo inherente al perfil de las IIC gestionadas y que no fomenta una asunción de riesgos excesiva ni menos aún incompatible con la política de inversión de las IIC bajo gestión. La Sociedad mantiene una política flexible en cuanto a la remuneración variable, lo que implica que ésta se reducirá en caso de rendimientos negativos por parte del empleado correspondiente, su unidad o la Sociedad en su conjunto, pudiendo incluso llegar a ser nula en el caso de que la Sociedad no pueda asumir su pago. La remuneración variable se concede de modo que se eviten conflictos de interés, procurando la sostenibilidad y viabilidad futura de la Sociedad. La remuneración variable de los empleados depende del resultado financiero de la Sociedad y del rendimiento individual de cada empleado (entre los criterios específicos aplicables a cada uno de los empleados de la Sociedad cabe destacar la consecución de objetivos, cumplimiento de las políticas y procedimientos internos de la Sociedad, grado de desempeño individual, compromiso, motivación, trabajo en equipo, generación de buen ambiente de trabajo, esfuerzo, etc.). En la determinación del rendimiento individual se toman en cuenta tanto criterios financieros (cuantitativos) como no financieros (cualitativos). La evaluación de los elementos de la remuneración basados en el rendimiento se basa en la contribución al desarrollo a largo plazo de la Sociedad y tiene en cuenta el riesgo incremental en su caso derivado de la retribución variable en el desempeño del beneficiario. En todo caso, en la determinación de la retribución variable del equipo gestor prima fundamentalmente el criterio financiero consistente en el resultado económico de la Sociedad en su conjunto, sujeto en cualquier caso al cumplimiento de los objetivos cualitativos. Tanto la retribución variable del equipo gestor como el pago de dividendos están ligados al beneficio económico de la Sociedad y en ningún caso al resultado directo de las IIC bajo

gestión. Por otra parte, el interés de los miembros del equipo gestor está orientado al largo plazo puesto que todos los miembros del equipo gestor participan en el capital de la Gestora. Así mismo, el interés de todos los miembros del equipo gestor está alineado y estrechamente unido al de los partícipes de las IIC gestionadas puesto que los gestores están obligados a canalizar sus inversiones financieras personales exclusivamente a través de las IIC gestionadas por la Sociedad, según se estableció en el Reglamento Interno de Conducta registrado en la CNMV desde la inscripción de la Sociedad el 21/09/2007. De acuerdo con lo previsto en el artículo 46 bis. 1 de la Ley 35/2003 se informa de que el importe total de retribución bruta fija para el conjunto de los 14 empleados durante el año 2024 ha ascendido a 1,601 millones de euros. El importe agregado de la retribución variable ha sido de 1,892 millones de euros, repartida entre 13 empleados. De la retribución fija, un total de 0,875 millones de euros han correspondido a la alta dirección integrada por cuatro personas y 1,358 millones a las siete personas con incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC (que incluye al equipo gestor y al empleado encargado de la gestión de riesgos). De la retribución variable, las personas que integran la alta dirección han percibido 1,260 millones de euros de retribución variable agregada; el indicado grupo de personas con incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC ha percibido una retribución variable por importe agregado de 1,635 millones de euros. No existe relación directa entre la retribución variable de ninguno de los empleados, incluidos los miembros del equipo gestor y los de la alta dirección, con la comisión variable de las IIC bajo gestión. La política de remuneración se revisa anualmente por el Consejo de Administración. Sin perjuicio de la revisión, durante el ejercicio 2024 no se ha estimado oportuno introducir modificaciones en la mencionada política.

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

No aplica.