

## CARTESIO X, FI

Nº Registro CNMV: 2908

Informe Semestral del Segundo Semestre 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](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

[ltziar.alvarez@cartesio.com](mailto: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](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. La renta variable no superará el 40% de la exposición total variando ampliamente según la apreciación del riesgo de mercado. El horizonte temporal de la inversión en una compañía será en general superior a 3 años. Se invertirá en un número limitado de valores, predominando compañías europeas de capitalización media y grande.

El resto de la exposición total será renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos y depósitos) de al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-), aunque se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-) o cuyo emisor no tenga rating. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada.

Se invertirá principalmente en mercados y emisores de la OCDE. 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.

#### 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	0,44	0,58	1,03	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,21	-0,53	-0,16	-0,47

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	108.160,01	106.719,66
Nº de Partícipes	2.472	2.443
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	205.234	1.897,5079
2021	197.173	1.954,0144
2020	221.620	1.858,1557
2019	427.840	1.893,6205

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	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-2,89	5,57	-3,34	-5,39	0,58				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,67	15-12-2022	-1,68	04-03-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,99	04-10-2022	1,76	09-03-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,80	5,29	6,26	6,24	8,81				
<b>Ibex-35</b>	19,46	15,24	16,65	19,48	25,15				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,88	0,92	1,15	0,85	0,44				
<b>BLOOMBERG SERIES EURO GOVT 7-10YR</b>	10,08	11,36	10,43	10,66	7,60				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,31	6,31							

(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.

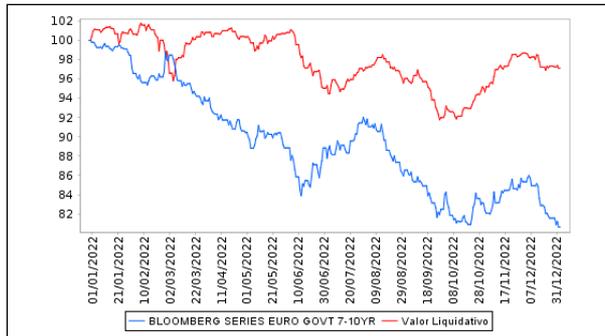
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,60	0,15	0,15	0,15	0,15	0,63	0,61	0,61	0,66

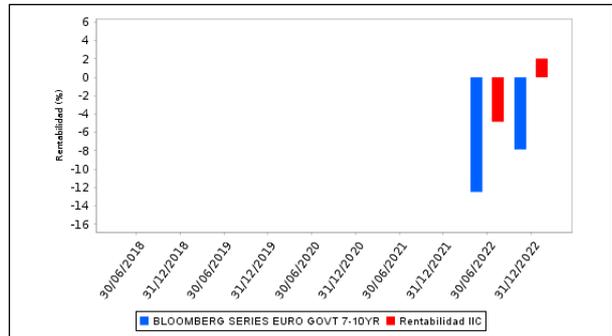
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 15 de Noviembre de 2021 "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	198.762	2.427	2
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	185.177	1.509	3
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>383.938</b>	<b>3.936</b>	<b>2,33</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	187.226	91,23	188.944	95,21
* Cartera interior	52.904	25,78	86.864	43,77
* Cartera exterior	132.294	64,46	101.138	50,96
* Intereses de la cartera de inversión	2.028	0,99	942	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.174	7,88	7.440	3,75
(+/-) RESTO	1.835	0,89	2.065	1,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>205.234</b>	<b>100,00 %</b>	<b>198.448</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)	198.448	197.173	197.173	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,51	5,65	7,19	-73,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,91	-5,02	-3,16	-137,46
(+) Rendimientos de gestión	2,26	-4,62	-2,41	-148,13
+ Intereses	1,38	0,57	1,94	140,52
+ Dividendos	0,62	0,96	1,59	-36,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,39	-5,78	-6,21	-93,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,51	-1,89	-1,40	-126,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	1,47	1,62	-90,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,05	0,05	-103,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,40	-0,75	-15,51
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	0,17
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	1,09
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-22,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	-24,65
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,10	-0,15	-54,93
(+) 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>205.234</b>	<b>198.448</b>	<b>205.234</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

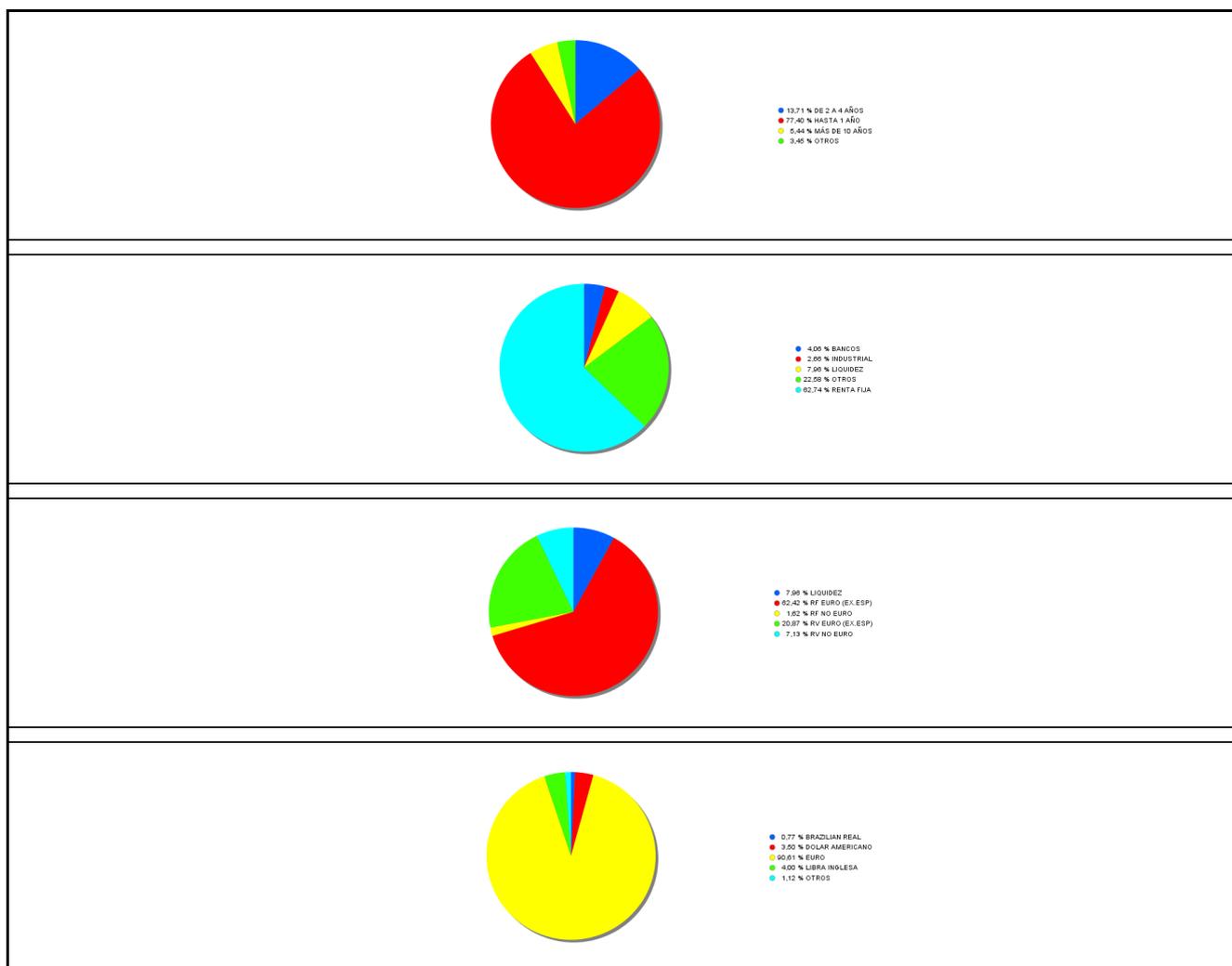
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	40.970	19,96	75.860	38,23
TOTAL RENTA FIJA	40.970	19,96	75.860	38,23
TOTAL RV COTIZADA	11.924	5,81	10.994	5,54
TOTAL RENTA VARIABLE	11.924	5,81	10.994	5,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	52.894	25,77	86.854	43,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	87.142	42,46	55.371	27,90
TOTAL RENTA FIJA	87.142	42,46	55.371	27,90
TOTAL RV COTIZADA	44.982	21,92	45.748	23,05
TOTAL RENTA VARIABLE	44.982	21,92	45.748	23,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	132.124	64,38	101.119	50,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	185.019	90,15	187.973	94,72

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
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,55%31/10/2032	Venta Futuro BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,55%31/10/2	6.825	Cobertura
Total subyacente renta fija		6825	
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	4.719	Cobertura
Total subyacente renta variable		4719	
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 000	1.870	Cobertura
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 000	1.870	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000	1.859	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	6.283	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) 5 000	1.174	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) 5 000	1.174	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		14230	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>25774</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

f) Modificación del Reglamento de Gestión de CARTESIO X, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2908), 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. 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

h) 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 2,614,577,96 euros.

f) 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 1.100.000 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.

A lo largo de 2022 hemos visto desinflarse varias burbujas del mercado. En concreto: la burbuja experimentada en bolsa por las empresas tecnológicas, cierta burbuja en la valoración de empresas favorecidas por una aplicación a veces simplista de criterios ESG, así como la burbuja de renta fija (que ha sufrido en 2022 su peor año en las últimas décadas).

En gran medida hemos logrado evitar esas burbujas, lo que ha permitido a los fondos obtener rentabilidades que han batido con creces la de sus índices de referencia.

Tras las caídas de las bolsas a lo largo de los meses de verano, septiembre del 2022 cerró con unos niveles de valoración muy atractivos que encontraban explicación en la expectativa de una recesión inminente y una crisis energética sin precedentes a la vuelta de la esquina. Una adaptación encomiable de la demanda energética y un clima más suave han permitido a Europa afrontar este invierno con unos niveles de reserva de gas históricamente altos, provocando una caída de los precios de la energía y posponiendo así esa posible crisis energética a 2023. Esto, junto con unos niveles de inflación que parecían haber tocado techo, provocaron un fuerte rebote de las bolsas que continuaron hasta finales de año.

A pesar de este último rebote, la rentabilidad de nuestro índice de referencia para la renta variable (MSCI Pan Euro con dividendos) se vio penalizada y retrocedió un 6.6% en el 2022, registrando su segundo peor comportamiento anual desde 2011. El comportamiento de otros índices bursátiles, especialmente los americanos, ha sido considerablemente peor.

2022 ha sido un año muy complicado para los fondos mixtos conservadores, con las mayores caídas en renta fija desde 1971 y donde la correlación positiva con los índices de renta variable, también con caídas significativas, no ha ayudado a la hora de diversificar. El comportamiento negativo de nuestro índice de referencia en lo que respecta a la renta fija (Euro Government 7-10 Yr Bond) ha sido todavía más abultado que en la renta variable cayendo un 19% en el año 2022.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante el año un nivel de inversión en renta variable algo por debajo del 27% y un peso en deuda corporativa que ha ido subiendo desde niveles del 21% en enero al 54% en diciembre 2022.

Además hemos reducido nuestra posición corta en el bono español, que nos ha proporcionado excelentes resultados y estabilidad en la tormenta actual de tipos (contribución del 2% positivo a la rentabilidad del fondo en el 2022), desde un peso medio del 10% en el 2021 a menos del 4% a finales del 2022.

En la cartera de renta variable durante el 2022 se han vendido las posiciones que el fondo tenía en NOS, Thales, Atos y EDF; se vendió la posición en Jungheinrich, que compramos en septiembre, y se iniciaron nuevas posiciones en las siguientes compañías: Acerinox, Enel, Credit Agricole, Bayer, Novartis y Río Tinto.

Las cinco posiciones con mayor contribución a la rentabilidad del fondo en renta variable del año han sido Total, Repsol, Glencore, Logista y Thales. Las cinco posiciones que han detruido más rentabilidad al fondo en el año han sido OHLA, Alphabet, FNAC, Covestro e ITV.

A lo largo del año hemos incorporado un número importante de emisiones de renta fija corporativa (terminando el año con más de 40 emisiones) diversificando nuestra cartera tanto en sectores como en geografías.

#### 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 la 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 similar a su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en un 4% durante el 2022 y el número de participes en un 1%. El fondo ha obtenido una rentabilidad negativa del 2,9% en 2022 que contrasta muy favorablemente con la pérdida de un 19,4% de su índice de referencia en 2022.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) se mantiene en el trimestre en el 0,15% (0,60% acumulado en el año), 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 4,0% frente un 11,0% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en 2022 ha sido de -1,4% con una volatilidad del 14,4%, que se compara con una rentabilidad de -2,9% en Cartesio X con una volatilidad del 10,2%. La menor pérdida de Cartesio Y se explica por un mejor comportamiento de la renta variable frente a la renta fija durante 2022.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable, durante el segundo semestre del año, se ha terminado de vender la posición que el fondo tenía en Thales; se vendió la posición en Jungheinrich que habíamos comprado en septiembre y se inició una posición tanto en Acerinox como en Enel.

Se ha mantenido una gestión activa en deuda corporativa pasando de un total de 15 emisiones a finales del 2021 a un total de 44 emisiones a finales de 2022. La cartera está diversificada por emisor, sector y geografía. Durante el 2022 hemos, prácticamente, alcanzado nuestra exposición límite (del 20%) a emisores con calificación crediticia por debajo de grado de inversión.

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 a través del bono español y la inversión en renta variable a través de opciones y futuros del Eurostoxx 50. A cierre del trimestre el fondo mantenía coberturas parciales del riesgo de divisa, de duración y opciones de venta ligadas al Eurostoxx 50. La posición corta en futuros del bono español representa un 4% del fondo.

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 el segundo semestre ha estado por encima de su media histórica. La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (Bloomberg Series E Euro Govt 7-10Yr Bond Index), ha bajado respecto al semestre anterior y se sitúa por debajo de su media histórica.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

De conformidad con la política de ejercicio de derechos políticos adoptada por la Gestora, ésta tiene 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 conjunta de los fondos gestionados (i) tenga vocación de estabilidad, entendiéndose que en todo caso concurre cuando la participación se hubiera mantenido durante un periodo mínimo superior a un año, y (ii) que la participación de los fondos en el capital fuere superior al 1% del capital de la sociedad emisora. 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 cargado al fondo en 2021 ha ascendido a 66.843,02 EUR. Los principales proveedores han sido Goldman Sachs, JP Morgan, Kepler Cheuvreux, Bloomberg Research, Morgan Stanley y Redburn. El presupuesto para el 2023 es de 113.300 EUR.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A futuro seguimos viendo riesgo de más estallidos de burbujas. En concreto los activos no cotizados, tales como productos alternativos, ilíquidos y entidades de capital-riesgo, que han vivido un crecimiento espectacular en los últimos años en operaciones, apalancamiento y precios, podrían sufrir correcciones en precios similares a los vistos en el mercado en 2022. En este contexto, creemos que más que nunca, la liquidez será un factor crítico para el 2023 a la hora de invertir.

En los próximos meses/trimestres, es probable que sigamos viendo una desaceleración de las tasas de inflación (desde niveles todavía históricamente elevados) lo que debería llevar a una menor agresividad de los bancos centrales a la hora de fijar los tipos de interés. Dicho esto, estimamos que el 2023 seguirá impactado por un escenario de subida de tipos. Así otro factor relevante será la exposición no solo a compañías con buenos márgenes, consiguiendo así navegar la inflación de una manera positiva, sino también a compañías con balances sólidos sin excesiva deuda.

Seguimos viendo sectores y compañías penalizadas hasta niveles sin precedentes. Creemos que queda recorrido atractivo especialmente en el comportamiento de algunos sectores; sobre todo en los sectores de la energía, los materiales, financieras, etc. donde las valoraciones siguen siendo, en nuestra opinión, muy atractivas. Nuestra cartera actual cotiza actualmente un PER de 9 veces con una rentabilidad por dividendo de más del 5%.

En renta fija, tras asistir al mayor mercado bajista de las últimas décadas, reavivado en la segunda quincena de diciembre con las políticas restrictivas del ECB y el banco central de Japón, hemos subido la exposición a crédito al 54% y también hemos reducido nuestra posición corta en el bono español, que nos ha proporcionado excelentes resultados y estabilidad en la tormenta actual de tipos. La cartera de crédito (antes de la cobertura de duración) nos ofrece ya un rendimiento del 7%, con una cartera más diversificada por sectores y geografías. La duración del fondo se sitúa en 1.5 años y por otro lado el límite del 20% en emisores por debajo de grado de inversión empieza a reducir nuestro margen de maniobra después de algunos años.

La exposición a renta variable se sitúa prácticamente estable en el 28%.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02207089 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,645 2022-07-08	EUR	0	0,00	100	0,05
ES0L02209093 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,601 2022-09-09	EUR	0	0,00	30.105	15,17
ES0L02210075 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,616 2022-10-07	EUR	0	0,00	5.013	2,53
ES0L02211115 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,545 2022-11-11	EUR	0	0,00	15.027	7,57
ES0L02302104 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,132 2023-02-10	EUR	100	0,05	100	0,05
ES0L02305123 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2023-05-12	EUR	0	0,00	9.961	5,02
ES0L02308119 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2023-08-11	EUR	4.900	2,39	0	0,00
ES0L02309083 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2023-09-08	EUR	14.671	7,15	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>19.671</b>	<b>9,58</b>	<b>60.305</b>	<b>30,39</b>
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK SA 1,312 2049-03-23	EUR	3.815	1,86	3.750	1,89
XS2199369070 - Bonos BANKINTER SA 1,562 2049-07-17	EUR	3.353	1,63	1.916	0,97
ES0865936019 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,500 2049-01-20	EUR	2.630	1,28	2.056	1,04
XS2357281174 - Bonos NH HOTELES 2,000 2026-07-02	EUR	2.582	1,26	2.505	1,26
ES0880907003 - Bonos UNICAJA 1,218 2049-11-18	EUR	2.615	1,27	2.305	1,16
ES0380907057 - Bonos UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	2.984	1,45	3.023	1,52
ES0344251006 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 3,750 2025-06	EUR	3.320	1,62	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>21.299</b>	<b>10,38</b>	<b>15.555</b>	<b>7,84</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>40.970</b>	<b>19,96</b>	<b>75.860</b>	<b>38,23</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>40.970</b>	<b>19,96</b>	<b>75.860</b>	<b>38,23</b>
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	794	0,39	1.039	0,52
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	1.322	0,64	0	0,00
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	1.780	0,87	1.612	0,81
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	2.836	1,38	2.975	1,50
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	1.961	0,96	2.002	1,01
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	2.047	1,00	2.229	1,12
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	1.185	0,58	1.136	0,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>11.924</b>	<b>5,81</b>	<b>10.994</b>	<b>5,54</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>11.924</b>	<b>5,81</b>	<b>10.994</b>	<b>5,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>52.894</b>	<b>25,77</b>	<b>86.854</b>	<b>43,77</b>
XS1172951508 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,750 2027-04-21	EUR	1.153	0,56	1.124	0,57
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.153</b>	<b>0,56</b>	<b>1.124</b>	<b>0,57</b>
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE 5,250 2044-09-23	EUR	2.374	1,16	0	0,00
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	2.144	1,04	0	0,00
XS1405765659 - Bonos SES SA 5,625 2049-01-29	EUR	1.761	0,86	1.746	0,88
XS0203470157 - Bonos AXA SA 0,274 2049-10-29	EUR	816	0,40	834	0,42
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT SPA 1,937 2049-12-03	EUR	4.594	2,24	4.423	2,23
XS2124979753 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,875 2049-08-	EUR	2.044	1,00	2.558	1,29
XS2193661324 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	2.945	1,43	2.360	1,19
XS2228892860 - Bonos GLENCORE PLC 1,125 2028-03-10	EUR	2.356	1,15	0	0,00
XS2242929532 - Bonos ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	2.716	1,32	2.148	1,08
XS2249600771 - Obligaciones UNIPOL GRUPPO SPA 3,187 2049-10-27	EUR	3.906	1,90	3.785	1,91
XS2256949749 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2049-02-24	EUR	2.800	1,36	2.171	1,09
XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	2.648	1,29	2.614	1,32
XS2391790610 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2049-09-27	EUR	4.106	2,00	3.556	1,79
USG7052TAF87 - Bonos PETROFAC LTD 4,875 2026-11-15	USD	1.492	0,73	2.071	1,04
XS2250987356 - Bonos LENZING AG 5,750 2049-12-07	EUR	2.435	1,19	2.731	1,38
XS2342732562 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 3,748 2049-12-28	EUR	2.980	1,45	2.484	1,25
XS2451803063 - Bonos BAYER AG 2,375 2082-03-25	EUR	2.816	1,37	2.269	1,14
XS2027946610 - Bonos AROUNDTOWN SA 2,875 2049-01-12	EUR	923	0,45	1.592	0,80
XS1728036366 - Bonos DIRECT LINE INSURANC 2,375 2049-12-07	GBP	1.761	0,86	1.877	0,95
FR0013336534 - Obligaciones CNP ASSURANCES 2,375 2049-06-27	EUR	1.385	0,67	1.360	0,69
XS2439704318 - Bonos SSE PLC 4,000 2049-04-21	EUR	3.287	1,60	2.693	1,36
XS2185997884 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 3,750 2049-06-11	EUR	1.846	0,90	1.804	0,91
XS1640903701 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 2,375 2049-07-04	EUR	2.574	1,25	2.521	1,27
XS2441574089 - Bonos TELEFONAKTIEBOLAGET 1,125 2027-02-08	EUR	2.005	0,98	2.021	1,02
XS2406737036 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 2,374 2049-02	EUR	2.588	1,26	2.331	1,17
XS1713466495 - Bonos LAFARGEHOLCIM LTD 3,000 2049-07-05	EUR	2.317	1,13	2.298	1,16
XS1309436910 - Bonos BHP BILLITON LTD 5,625 2079-10-22	EUR	2.580	1,26	0	0,00
DE000A30VTT8 - Obligaciones ALLIANZ SE 4,597 2038-09-07	EUR	3.019	1,47	0	0,00
FR0012444750 - Bonos CREDIT AGRICOLE ASSR 4,250 2049-01-13	EUR	2.323	1,13	0	0,00
XS1115498260 - Bonos ORANGE SA 5,000 2049-10-01	EUR	2.406	1,17	0	0,00
XS2534785865 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	1.744	0,85	0	0,00
XS2530444624 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 3,875 2027-09	EUR	860	0,42	0	0,00
XS2537060746 - Bonos ARCELORMITTAL 4,875 2026-09-26	EUR	3.400	1,66	0	0,00
DE000A3LBGG1 - Bonos TRATON FINANCE LUX S 4,125 2025-11-22	EUR	2.475	1,21	0	0,00
XS259580548 - Obligaciones FRESENIUS SE & CO KG 4,250 2026-05	EUR	1.476	0,72	0	0,00
XS2561182622 - Obligaciones GOVERNOR & CO THE BA 6,750 2033-03	EUR	2.086	1,02	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>85.989</b>	<b>41,90</b>	<b>54.247</b>	<b>27,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>87.142</b>	<b>42,46</b>	<b>55.371</b>	<b>27,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>87.142</b>	<b>42,46</b>	<b>55.371</b>	<b>27,90</b>
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	1.100	0,54	1.051	0,53
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.580	0,77	1.359	0,68
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.627	0,79	1.366	0,69
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE SA	EUR	840	0,41	877	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	2.139	1,04	2.107	1,06
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	3.142	1,53	2.699	1,36
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	0	0,00	962	0,48
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	1.134	0,55	928	0,47
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	1.733	0,84	1.201	0,61
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	1.504	0,73	1.546	0,78
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	1.600	0,78	1.430	0,72
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	1.571	0,77	2.556	1,29
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	699	0,34	1.265	0,64
FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC	EUR	1.204	0,59	1.414	0,71
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	548	0,27	899	0,45
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	1.287	0,63	1.624	0,82
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	USD	2.445	1,19	2.132	1,07
NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV	EUR	1.573	0,77	1.374	0,69
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	1.999	0,97	1.804	0,91
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	1.268	0,62	1.720	0,87
MX01PI000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	1.043	0,51	1.393	0,70
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	1.188	0,58	1.189	0,60
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	1.769	0,86	1.631	0,82
BRCCROACNOR2 - Acciones CCR SA	BRL	1.522	0,74	2.142	1,08
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	1.006	0,49	0	0,00
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	1.799	0,88	1.289	0,65
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	1.357	0,66	1.484	0,75
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	1.060	0,52	1.514	0,76
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	1.465	0,71	1.285	0,65
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	1.685	0,82	1.529	0,77
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	2.092	1,02	1.982	1,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>44.982</b>	<b>21,92</b>	<b>45.748</b>	<b>23,05</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>44.982</b>	<b>21,92</b>	<b>45.748</b>	<b>23,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>132.124</b>	<b>64,38</b>	<b>101.119</b>	<b>50,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>185.019</b>	<b>90,15</b>	<b>187.973</b>	<b>94,72</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

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 cinco 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 evite 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, 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 alineado y estrechamente unido al de los partícipes de las IIC gestionadas puesto que los gestores están obligados a invertir la totalidad de su patrimonio financiero personal en las IIC gestionadas por la Sociedad, según establece 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 fija para el conjunto de los 13 empleados durante el año 2022 ha ascendido a 1,33 millones de euros. El importe agregado de la retribución variable ha sido de 0,189 millones de euros, repartida entre 8 empleados.

De la retribución fija, un total de 0,7 millones de euros han correspondido a la alta dirección integrada por cuatro personas y 1,038 millones a las seis 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 57.500 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 39.500 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 que ha aprobado una nueva versión revisada de la misma con el fin de adaptar la política a la actual estructura organizativa de la Sociedad y de introducir mejoras en la redacción de la misma que no afectan a su contenido material.

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

No aplicable