

CARTESIO Y, FI
Nº Registro CNMV: 2909

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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: Global

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La inversión en renta variable variará ampliamente (entre 0 y 100% de la exposición total), según la apreciación del riesgo de mercado en cada momento. Se invierte en un número reducido de compañías (entre 30 y 40), principalmente de mediana/alta capitalización y minoritariamente de baja capitalización, en general con horizonte de inversión mayor a 3 años.

La parte no expuesta a renta variable se invertirá en renta fija, principalmente pública (mayoritariamente adquisición temporal de activos) y residualmente privada, y/o en liquidez. Las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada.

La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se invierte principalmente en mercados/emisores OCDE (predominando europeos), con un máximo del 20% en países emergentes.

Exposición máxima a riesgo divisa: 40%.

Se podrá invertir hasta el 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Directamente sólo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, pero indirectamente podrán utilizarse derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,37	0,30	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,88	1,03	0,88	1,12

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	88.276,16	75.543,24
Nº de Partícipes	2.456	1.931
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	344.290	3.900,1506
2025	275.162	3.642,4392
2024	209.490	2.874,4419
2023	202.451	2.657,6843

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	0,45	0,50	0,95	0,45	0,50	0,95	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,08	6,55	0,49	5,65	2,59	26,72	8,16		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	18-06-2026	-2,18	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,42	08-04-2026	2,42	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,29	8,49	10,05	5,43	5,99	9,84	9,03		
Ibex-35	19,11	18,37	19,82	11,29	12,85	16,42	13,30		
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,74	0,64	5,65	0,28	2,84	3,14		
MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN	14,65	14,70	14,53	9,50	9,17	14,08	10,17		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,65	4,65	4,76	4,28	4,57	4,28	5,42		

(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.

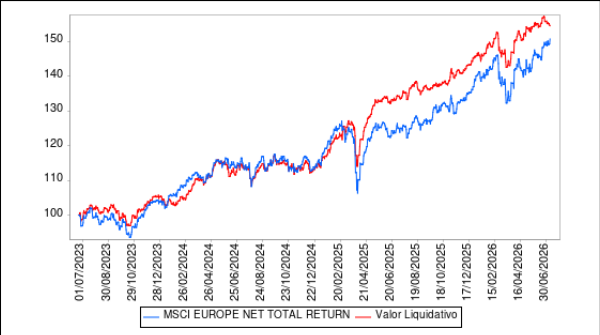
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,24	0,25	0,25	1,00	1,03	0,97	0,87

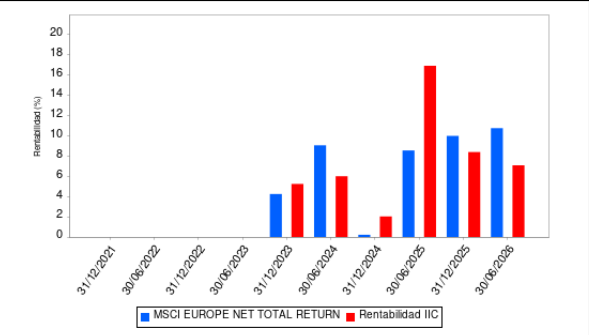
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	503.707	5.220	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	314.129	2.231	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	817.836	7.451	4,41

*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	305.760	88,81	245.546	89,24
* Cartera interior	64.458	18,72	44.483	16,17
* Cartera exterior	241.248	70,07	201.049	73,07
* Intereses de la cartera de inversión	55	0,02	15	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	37.384	10,86	32.419	11,78
(+/-) RESTO	1.147	0,33	-2.804	-1,02
TOTAL PATRIMONIO	344.290	100,00 %	275.162	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)	275.162	249.020	275.162	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,38	1,89	15,38	878,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,64	8,11	6,64	-1,78
(+) Rendimientos de gestión	7,89	9,32	7,89	1,58
+ Intereses	0,14	0,10	0,14	73,65
+ Dividendos	2,73	0,98	2,73	232,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	501,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,79	10,54	5,79	-34,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,81	-2,30	-0,81	-57,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	1.064,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-1,21	-1,25	24,00
- Comisión de gestión	-0,94	-1,06	-0,94	6,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	16,90
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	19,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-6,11
- Otros gastos repercutidos	-0,27	-0,11	-0,27	203,65
(+) 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)	344.290	275.162	344.290	

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

3. Inversiones financieras

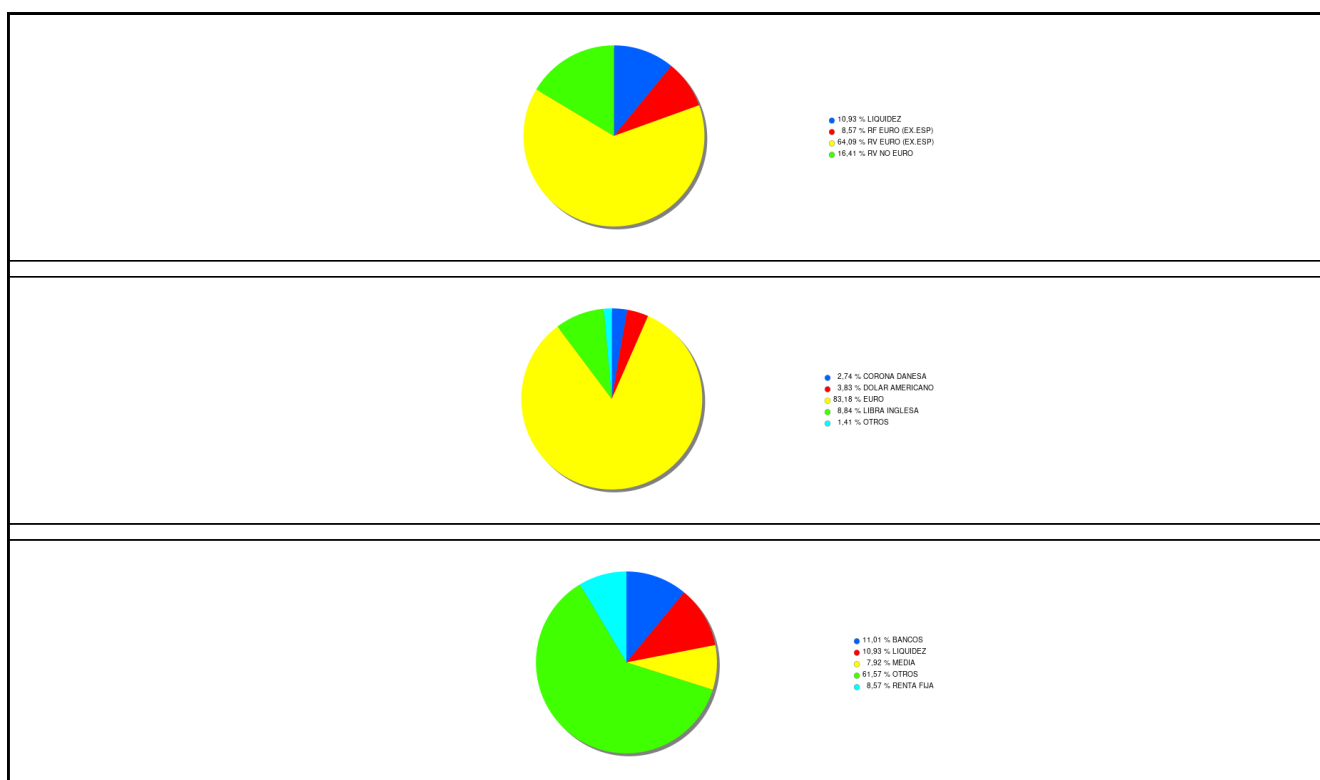
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.269	8,50	12.878	4,68
TOTAL RENTA FIJA	29.269	8,50	12.878	4,68
TOTAL RV COTIZADA	35.189	10,22	31.605	11,49
TOTAL RENTA VARIABLE	35.189	10,22	31.605	11,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	64.458	18,72	44.483	16,17
TOTAL RV COTIZADA	240.184	69,76	200.256	72,78
TOTAL RENTA VARIABLE	240.184	69,76	200.256	72,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	240.184	69,76	200.256	72,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	304.642	88,48	244.738	88,94

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	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	104.312	Cobertura
Total subyacente renta variable		104312	
TOTAL DERECHOS		104312	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	4.966	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000	3.767	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	12.799	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		21532	
TOTAL OBLIGACIONES		21532	

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 aplicable

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 32.319.720,65 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.

La renta variable en general prosigue su senda alcista, desafiando una vez más eventos poco halagüeños. Este año ha sido la guerra en Irán, el año pasado fueron los aranceles de Trump. La verdad es que la economía global ha podido evitar los escenarios más catastrofistas que muchos han vaticinado en los dos últimos años, que en general han supuesto combinaciones más o menos negativas de recesión/inflación. Creemos que la economía global ha demostrado gran flexibilidad y capacidad de adaptación a eventos negativos. También creemos que el desarrollo de la IA y la nueva situación geopolítica global están suponiendo un despliegue de inversión sin precedentes. No debemos olvidar sin embargo que la senda fiscal en los países desarrollados sigue siendo negativa: deuda pública creciente en porcentaje del PIB y pocas señales de consolidación fiscal a medio plazo. Los tipos de interés han subido en el primer semestre debido a mayores expectativas de inflación provocadas por la subida de la energía. El BCE ha modificado al alza su política monetaria pero todavía no está clara la posición de la FED.

En cualquier caso, el escenario descrito ha supuesto una evolución mucho más positiva de la renta variable europea (sube 10,7% en el semestre) que los tipos a largo (el índice de deuda pública a largo plazo sube 1,5% en el semestre).

Creemos que no es una exageración calificar la situación actual de la renta variable como eufórica. No solo por el hecho de que la renta variable (europea y global) se encuentre en máximos históricos, sino porque desde finales de 2022 las rentabilidades ofrecidas por la renta variable van del 15,6% anual para la renta variable europea y casi del 23% anual para la renta variable americana. Incluso si tenemos en cuenta el mal año de 2022 (subida de tipos intensa y caída de la renta variable), las rentabilidades anualizadas son del 10%.

Seguimos pensando que la valoración de la renta variable europea a nivel agregado no presenta el mismo nivel de sobrevaloración (usando métricas tradicionales como PER, PER a largo plazo o Shiller P/E) que la renta variable americana.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos por la misma senda que llevamos trazando desde hace más de 22 años y que nos ha permitido obtener una buena rentabilidad ajustada por riesgo, superando la del índice de referencia, y cumplir así con el objetivo de inversión del fondo. Un proceso de inversión donde el precio que pagas es tan importante o más que la narrativa, aprovechando los periodos de bonanza como los actuales para comprar algo de protección (un seguro con franquicia) y poder ir a contracorriente del mercado cuando éste corrige con fuerza.

En lo que va de año el nivel de inversión medio del fondo en renta variable ha sido del 76% y la cartera ha subido un 10,5%, esto ha permitido al fondo subir 7,1% en el primer semestre. La volatilidad del fondo en el primer semestre ha sido un 60% la del índice de referencia. EL nivel de inversión ha bajado ligeramente en el semestre (74% vs. 78% a finales del

2025).

Durante el semestre han salido de la cartera Acerinox, Roche, Rio Tinto y Enel. Se han incorporado a la cartera Vidrala, Ryanair, Wolters Kluwer, Stroer, Vicat y Piraeus Bank.

Las cinco posiciones que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el primer semestre han sido Banca Monte dei Paschi, Repsol, Merlin Properties, TotalEnergies y Glencore.

Las cinco posiciones que han detr  ido más rentabilidad al fondo en el semestre han sido: BMW, Tencent, Jungheinrich, Barratt y Teleperformance.

c)   ndice de referencia.

El fondo utiliza el MSCI Europe Net Total Return Index (  ndice de renta variable pan europea con dividendos netos reinvertidos) como índice de referencia a la hora de contextualizar su comportamiento. No obstante, la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indiciada al mismo. Además, el fondo no pretende batir la rentabilidad del índice en términos absolutos sino en términos de rentabilidad ajustada por riesgo, siendo su objetivo obtener una rentabilidad-riesgo (medido por el ratio de Sharpe) a largo plazo superior a su índice de referencia. Por tanto, es muy probable que el fondo tenga un comportamiento distinto al del índice de referencia en la medida en que el fondo tenga más o menos liquidez o el comportamiento de la cartera de bolsa (normalmente alrededor de treinta y cinco valores) se desvíe del comportamiento de los valores del índice de referencia, compuesto por más de cuatrocientas compañías. El fondo, desde inicio, ha obtenido una rentabilidad-riesgo superior que su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo sube un 25% en el primer semestre y el número de participes sube en un 27%. La rentabilidad del fondo ha sido del 7,1% en el primer semestre.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) es de 0,49% estando dichos gastos reflejados en el valor liquidativo.

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

La sociedad gestora (Cartesio Inversiones, SGIC, S.A.) sólo gestiona dos estrategias (Cartesio X y Cartesio Y, con sus respectivos fondos réplica en Luxemburgo). Cartesio Y invierte sólo en renta variable y liquidez, mientras que Cartesio X invierte en renta variable, deuda pública, deuda corporativa y liquidez. Cartesio X tiene una volatilidad histórica del 3,9% frente un 10,7% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en el primer semestre de 2026 ha sido del 7,1% con una volatilidad del 9,2%, que se compara con una rentabilidad del 2,7% en Cartesio X con una volatilidad del 4,4%. La menor rentabilidad de Cartesio X se explica por un menor peso medio en renta variable.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre han salido de la cartera Acerinox, Roche, Rio Tinto y Enel. Se han incorporado a la cartera Vidrala, Ryanair, Wolters Kluwer, Stroer, Vicat y Piraeus Bank.

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, así como opciones de venta (PUTS) del Eurostoxx 50 como instrumento de cobertura parcial para proteger al fondo del riesgo de mercado.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A. El fondo no tiene un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el primer semestre (9,2%) ha estado por debajo de su media histórica (10,7%). La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (MSCI Europe Net Total Return Index) ha sido del 63,2%, situándose algo por encima de su media histórica (60,4%).

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.

Preveamos continuar por la misma senda que llevamos trazando desde hace más de 22 años aplicando nuestro proceso de inversión centrado en el análisis fundamental de compañías y contraponiendo el precio que pagamos frente a la narrativa preponderante en el mercado, tratando así de evitar las burbujas que siempre destruyen valor a largo plazo. Seguiremos aprovechando los periodos de bonanza como los actuales para comprar algo de protección (un seguro con franquicia) y poder ir a contracorriente del mercado cuando éste corrige con fuerza.

En términos concretos, el tener algo de protección comprada nos ha permitido reaccionar bien a la caída de los mercados tras el inicio de la guerra de Irán, vendiendo las coberturas para luego, tras recuperar el mercado y al tener un buen comportamiento relativo la cartera, volver a comprar más protección que antes. Creemos que esto, junto con la confianza en una cartera que consideramos barata y bastante anti consenso con un peso relevante (alrededor del 15%) en compañías que el mercado piensa están afectadas de forma negativa por la IA pero que creemos está más que descontado a los precios actuales, nos va a permitir gestionar cualquier corrección del mercado con razonable tranquilidad. La cartera tiene un PER 2026 medio de 11,6x y una rentabilidad por dividendo de 4,6%. Si los mercados prosiguen su senda alcista, esperamos poder participar en línea con nuestro porcentaje de inversión como lo hemos hecho en el primer semestre. Por el contrario, si los mercados corrigen, nos beneficiaremos siempre en términos relativos de no estar invertidos al 100%, de la ventaja de estar parcialmente cubiertos ante caídas, así como de la posibilidad de poder desplegar una parte de la liquidez que acumula el fondo para comprar cartera a valoraciones más atractivas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02606058 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2026-06-05	EUR	0	0,00	12.878	4,68
ES0L02706049 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,626 2027-06-04	EUR	29.269	8,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		29.269	8,50	12.878	4,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.269	8,50	12.878	4,68
TOTAL RENTA FIJA		29.269	8,50	12.878	4,68
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	0	0,00	6.399	2,33
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	15.521	4,51	11.437	4,16
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	5.965	1,73	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	6.795	1,97	7.783	2,83
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	6.907	2,01	5.985	2,18
TOTAL RV COTIZADA		35.189	10,22	31.605	11,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		35.189	10,22	31.605	11,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		64.458	18,72	44.483	16,17
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	7.114	2,59
CH0012255151 - Acciones SWATCH GROUP AG/THE	CHF	4.582	1,33	3.867	1,41
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	6.393	1,86	3.353	1,22
DE0006048432 - Acciones HENKEL AG & CO KGAA	EUR	9.272	2,69	7.659	2,78
DK0010181759 - Acciones CARLSBERG BREWERIES A/S	DKK	9.290	2,70	7.381	2,68
FI0009005987 - Acciones UPM KYMMENE	EUR	8.340	2,42	5.988	2,18
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	8.386	2,44	7.343	2,67
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	7.353	2,14	8.510	3,09
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	9.502	2,76	8.294	3,01
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	4.523	1,31	4.249	1,54
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	8.688	2,52	4.896	1,78
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	9.952	2,89	8.013	2,91
GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	5.868	1,70	6.494	2,36
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	8.846	2,57	7.870	2,86
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	6.324	2,30
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	9.805	2,85	7.862	2,86
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	6.564	1,91	0	0,00
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER NV	EUR	7.329	2,13	0	0,00
AT0000821103 - Acciones UNIQA INSURANCE GROUP AG	EUR	6.894	2,00	6.042	2,20
DE0007493991 - Acciones STROEER SE	EUR	5.519	1,60	0	0,00
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	5.191	1,51	6.102	2,22
FR0000073298 - Acciones IPSOS	EUR	6.760	1,96	3.666	1,33
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	6.209	1,80	6.527	2,37
NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV	EUR	5.123	1,49	5.595	2,03
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	5.223	1,52	2.849	1,04
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	4.364	1,27	3.951	1,44
IT0004810054 - Acciones UNIPOL ASSICURAZIONI SPA	EUR	11.226	3,26	8.226	2,99
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTD	USD	7.415	2,15	6.869	2,50
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	5.379	1,56	0	0,00
IT0005508921 - Acciones BCA MONTE DEI PASCHI DI S	EUR	12.483	3,63	13.558	4,93
GRS831003009 - Acciones PIRAEUS BANK SA	EUR	7.052	2,05	0	0,00
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	8.540	2,48	6.484	2,36
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	6.069	2,21
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	7.657	2,22	6.220	2,26
DE0006219934 - Acciones JUNGHEINRICH	EUR	5.307	1,54	4.665	1,70
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	5.149	1,50	8.217	2,99
TOTAL RV COTIZADA		240.184	69,76	200.256	72,78
TOTAL RENTA VARIABLE		240.184	69,76	200.256	72,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		240.184	69,76	200.256	72,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		304.642	88,48	244.738	88,94

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable