

CARTESIO X, FI

Nº Registro CNMV: 2908

Informe Semestral del Primer Semestre 2011

Gestora: CARTESIO INVERSIONES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES,
SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Deloitte SL

Grupo Gestora: CARTESIO INVERSIONES **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** AA

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

Correo Electrónico

alicia.perez@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

Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Bajo

Descripción general

Política de inversión: Revalorización del capital en términos reales a largo plazo intentando proteger el capital. Intenta superar la relación rentabilidad / riesgo ofrecida por la deuda pública a largo plazo de la zona Euro. Un máximo del 50 % se invierte en renta variable, como mínimo la mitad en valores con rentabilidad por dividendo alta y sostenible

Operativa en instrumentos derivados

El fondo sólo puede operar en derivados cotizados.

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	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,10	0,11	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,65	0,36	0,65	0,30

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	129.759,66	112.103,37
Nº de Partícipes	1.459	1.153
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6.000,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	184.280	1.420,1603
2010	154.844	1.381,2630
2009	133.283	1.353,2502
2008	32.751	1.247,5893

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,44	0,44	mixta	al fondo
Comisión de depositario	0,04	0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Rentabilidad IIC	2,82	0,54	2,27	-0,39	3,13	2,07	8,47	-2,18	9,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	16-06-2011	-0,33	16-06-2011	-1,02	07-05-2010
Rentabilidad máxima (%)	0,37	21-06-2011	0,46	01-02-2011	0,73	24-01-2008

(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 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,55	2,37	2,71	2,82	2,15	2,80	1,53	3,02	2,17
Ibex-35	19,67	18,15	5,29	21,72	22,08	29,78	25,16	39,78	13,47
Letra Tesoro 1 año	2,33	3,21	13,47	2,11	1,08	3,84	2,17	1,43	0,76
VaR histórico(iii)	-1,67	-1,67	-1,64	-1,68	-1,63	-1,68	-1,51	-1,67	-1,42
BLOOMBERG / EFFA EURO GOV BOND 7- 10 YR	3,60	2,96	2,17	4,65	3,95	4,67	4,96	6,12	3,43

(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: 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)

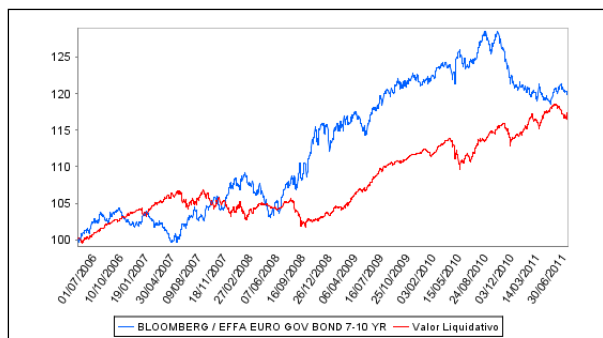
	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,18	0,33	0,18	0,32	0,72	0,99	0,61	0,00

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

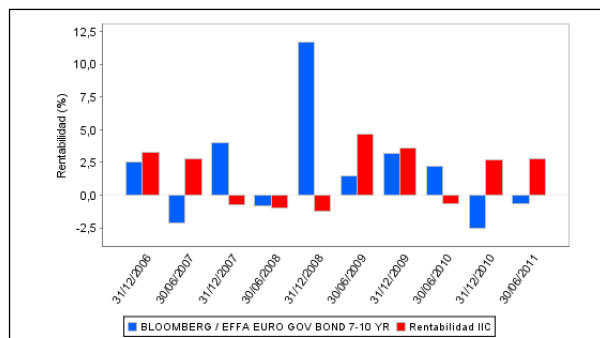
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 sintético.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario	0	0	0
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	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	312.180	2.121	2
Total fondos	312.180	2.121	2,01

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	183.051	99,33	152.814	98,69
* Cartera interior	76.359	41,44	69.743	45,04
* Cartera exterior	103.971	56,42	81.012	52,32
* Intereses de la cartera de inversión	2.721	1,48	2.059	1,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.342	1,27	1.703	1,10
(+/-) RESTO	-1.114	-0,60	327	0,21
TOTAL PATRIMONIO	184.280	100,00 %	154.844	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	154.844	146.725	154.844	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,10	2,69	15,10	4,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,58	2,53	2,58	7,14
(+) Rendimientos de gestión	3,22	3,00	3,22	-1,16
+ Intereses	1,65	1,75	1,65	0,01
+ Dividendos	0,62	0,31	0,62	1,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,70	-0,50	0,70	-2,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,49	1,25	-0,49	-1,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,03	0,00	-1,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,78	0,25	0,78	2,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,03	-0,04	0,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,47	-0,64	8,30
- Comisión de gestión	-0,44	-0,38	-0,44	0,24
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	6,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,41
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,05	-0,14	2,19
(+) 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)	184.280	154.844	184.280	

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

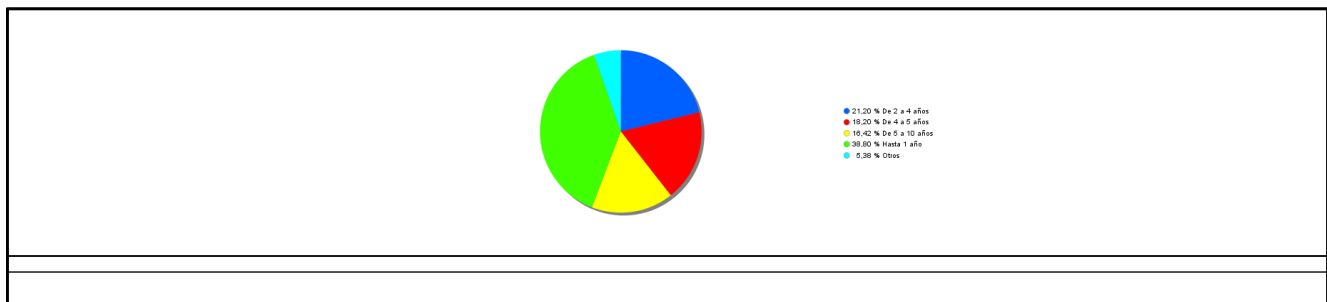
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122X5 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,250 2016-05-02	EUR	1.407	0,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.407	0,76	0	0,00
XS0461087958 - Bonos CAMPOFRIO ALIMENTACION 4,125 2016-10-31	EUR	1.983	1,08	1.033	0,67
ES0213790001 - Bonos BANCO POPULAR 5,702 2019-12-22	EUR	3.138	1,70	3.082	1,99
XS0503993627 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN S.A. 3,687 2015-04-2	EUR	1.251	0,68	1.198	0,77
ES0213860051 - Obligaciones BANCO SABADELL 6,250 2020-04-26	EUR	1.391	0,75	1.254	0,81
ES0413860208 - Bonos BANCO SABADELL 3,250 2012-09-10	EUR	1.987	1,08	1.977	1,28
ES0414950826 - Bonos BANKIA 3,500 2013-03-14	EUR	1.475	0,80	2.443	1,58
ES0413679095 - Bonos BANKINTER 3,750 2013-09-23	EUR	1.978	1,07	1.953	1,26
ES0415309006 - Obligaciones CAJA AHORROS GUIPUZCOA 4,375 2014-	EUR	394	0,21	393	0,25
ES0413211345 - Bonos BBVA 3,625 2017-01-18	EUR	3.715	2,02	0	0,00
ES0414970659 - Bonos CAIXA CATALUÑA 5,000 2016-02-22	EUR	3.955	2,15	0	0,00
XS0611215103 - Bonos BANCO SANTANDER (INTERNAC) 4,250 2014-04-	EUR	2.994	1,62	0	0,00
XS0616481783 - Bonos BANCO POPULAR 4,625 2013-04-19	EUR	4.016	2,18	0	0,00
ES0214601017 - Obligaciones BIV CAJAMAR 0,380 2015-03-16	EUR	509	0,28	385	0,25
XS0299486745 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN S.A. 6,250 2012-05-1	EUR	0	0,00	999	0,65
ES0211845237 - Bonos ABERTIS 4,625 2016-10-14	EUR	4.436	2,41	3.224	2,08
ES0340609009 - Bonos CRITERIA CAIXACORP 4,125 2014-11-20	EUR	3.950	2,14	3.897	2,52
ES0313679484 - Bonos BANKINTER 0,487 2013-01-15	EUR	2.438	1,32	2.364	1,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		39.610	21,49	24.202	15,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		41.016	22,26	24.202	15,63
ES0514970RG4 - Pagares LA CAIXA 3,000 2011-01-14	EUR	0	0,00	4.003	2,59
ES0514970TQ9 - Pagares LA CAIXA 3,000 2011-07-19	EUR	2.502	1,36	2.504	1,62
ES0514970QR3 - Pagares LA CAIXA 3,000 2011-01-25	EUR	0	0,00	2.504	1,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.502	1,36	9.011	5,82
ES00000121O6 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,350 2011-01-03	EUR	0	0,00	5.800	3,75
ES0L01108197 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,500 2011-07-01	EUR	21.200	11,50	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		21.200	11,50	5.800	3,75
TOTAL RENTA FIJA		64.718	35,12	39.013	25,20
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	0	0,00	946	0,61
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS	EUR	1.172	0,64	1.223	0,79
ES0121975017 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	1.022	0,55	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	1.694	0,92	1.561	1,01
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	1.308	0,71	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	944	0,51	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.141	3,33	3.730	2,41
TOTAL RENTA VARIABLE		6.141	3,33	3.730	2,41
ES0000001277 - Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 2,017 2	EUR	0	0,00	4.000	2,58
DE0000001256 - Deposito BANCO POPULAR ESPAÑOL 2,750 2011 04 20	EUR	0	0,00	2.000	1,29
DE0000001256 - Deposito BANCO POPULAR ESPAÑOL 2,750 2011 04 20	EUR	0	0,00	2.000	1,29
DE0000001256 - Deposito BANCO POPULAR ESPAÑOL 2,750 2011 04 20	EUR	0	0,00	2.000	1,29
DE0000001256 - Deposito BANCO POPULAR ESPAÑOL 3,000 2011 01 02	EUR	0	0,00	2.000	1,29
DE0000001256 - Deposito BANCO POPULAR ESPAÑOL 3,000 2011 01 02	EUR	0	0,00	1.500	0,97
ES0000001280 - Deposito B. BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 3,250 201	EUR	0	0,00	1.600	1,03
ES0000001280 - Deposito B. BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 3,250 201	EUR	0	0,00	1.600	1,03
ES0000001280 - Deposito B. BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 3,250 201	EUR	0	0,00	1.600	1,03
ES0000001280 - Deposito B. BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 3,250 201	EUR	0	0,00	1.600	1,03
ES0000001280 - Deposito B. BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 3,250 201	EUR	0	0,00	1.600	1,03
ES0000001327 - Deposito CAJA MADRID 3,300 2011 09 01	EUR	5.500	2,98	5.500	3,55
TOTAL DEPÓSITOS		5.500	2,98	27.000	17,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		76.359	41,44	69.743	45,04
IT0004604671 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,077 2021-09-15	EUR	3.893	2,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.893	2,11	0	0,00
XS0138973010 - Bonos BDS DEPFA FUND 11/01 PERP 1,781 2049-12-2	EUR	140	0,08	128	0,08
XS0478802548 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 3,250 2015-08-03	EUR	1.580	0,86	1.551	1,00
XS0496481200 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GR 5,500 20	EUR	3.453	1,87	3.334	2,15
XS0496716282 - Obligaciones ITALCEMENTI 5,375 2020-03-19	EUR	4.339	2,35	3.417	2,21
XS0250971222 - Bonos MORGAN STANLEY 0,305 2016-04-13	EUR	0	0,00	2.255	1,46
XS0500405005 - Bonos PRYSMIAN SPA 5,250 2015-04-09	EUR	0	0,00	2.549	1,65
XS0457172913 - Bonos FCC 3,250 2014-10-30	EUR	3.401	1,85	1.882	1,22
XS0542298012 - Bonos RWE 4,625 2049-09-28	EUR	3.360	1,82	1.930	1,25
XS0441528949 - Obligaciones SANTANDER INTL 11,300 2014-07-27	GBP	3.001	1,63	2.918	1,88
XS0587411595 - Bonos GAS NATURAL 5,625 2017-02-09	EUR	4.051	2,20	0	0,00
XS0624668801 - Bonos BANCO SANTANDER (INTERNAC) 4,500 2015-05-	EUR	1.988	1,08	0	0,00
FR0010945188 - Bonos SUEZ ENVIRONMENT SA 4,820 2049-09-21	EUR	1.905	1,03	0	0,00
FR0011050764 - Bonos AUTOROUTES PARIS-RHIN-RH 4,875 2019-01-21	EUR	1.998	1,08	0	0,00
XS0605558856 - Obligaciones IPIC GMTN LTD 4,875 2016-05-14	EUR	2.984	1,62	0	0,00
XS0215828830 - Bonos PORTUGAL TELECOM 3,750 2014-03-26	EUR	0	0,00	4.042	2,61
FR0010766857 - Bonos AUTOROUTES PARIS-RHIN-RH 7,500 2015-01-12	EUR	3.718	2,02	3.795	2,45

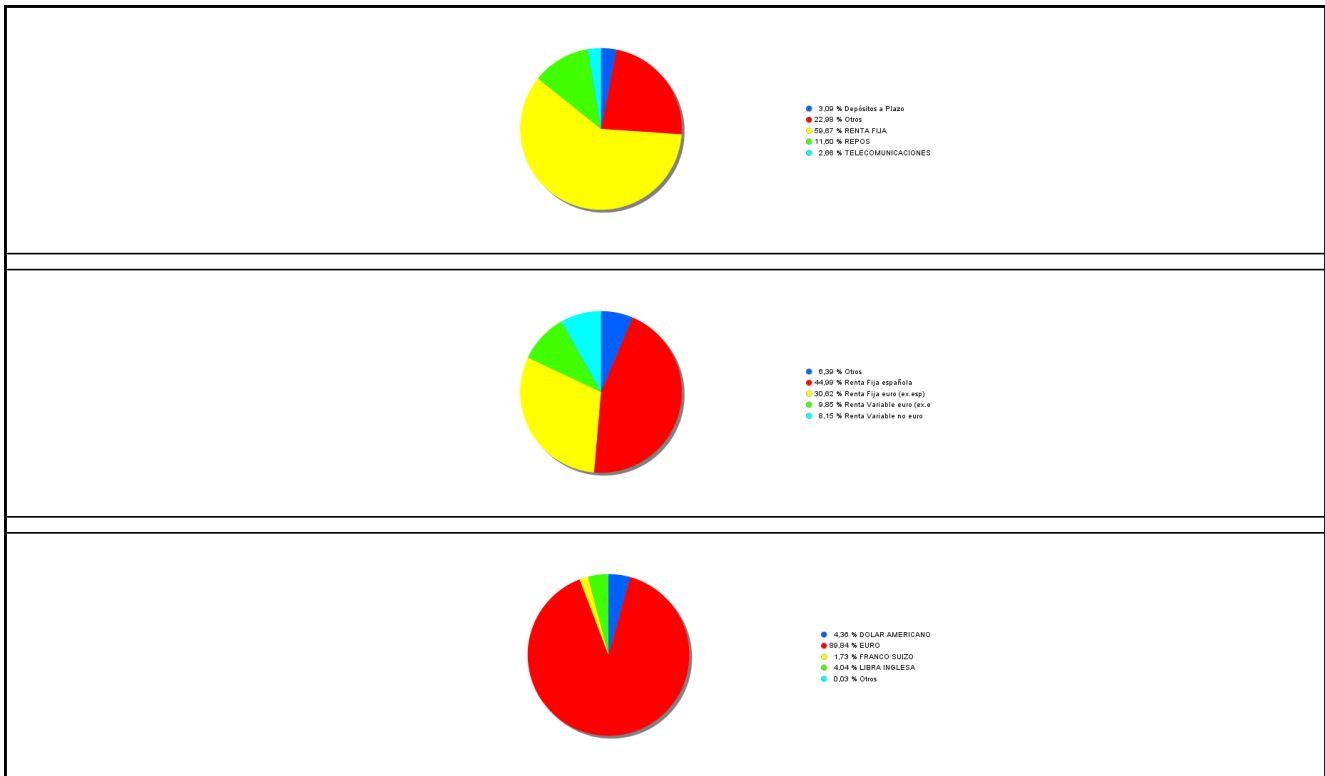
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010808071 - Bonos LAGARDERE SCA 4,875 2014-10-06	EUR	0	0,00	2.541	1,64
XS0461758830 - Bonos MORGAN STANLEY 4,500 2014-10-29	EUR	3.550	1,93	1.019	0,66
XS0457228137 - Obligaciones BBVA 8,500 2049-10-29	EUR	3.724	2,02	3.478	2,25
XS0471074822 - Bonos LOTTOMATICA 5,375 2016-12-05	EUR	3.243	1,76	3.190	2,06
XS0472205300 - Bonos BUZZI UNICEM SPA 5,125 2016-12-09	EUR	3.514	1,91	3.512	2,27
XS0456541506 - Obligaciones INTESA SANPAOLO S.P.A. 8,375 2049-	EUR	3.551	1,93	3.357	2,17
XS0501648371 - Bonos LAFARGE 5,000 2018-04-13	EUR	4.481	2,43	4.390	2,83
XS0526338693 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GR 4,875 20	EUR	2.529	1,37	2.522	1,63
PTBLMGOM0002 - Obligaciones BANCO ESPIRITO SANTO 5,625 2014-06	EUR	2.502	1,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		63.014	34,20	51.810	33,46
XS0215828830 - Bonos PORTUGAL TELECOM 3,750 2012-03-26	EUR	3.957	2,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.957	2,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		70.865	38,45	51.810	33,46
TOTAL RENTA FIJA		70.865	38,45	51.810	33,46
GB00B033F229 - Acciones CENTRICA PLC	GBP	0	0,00	1.310	0,85
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	1.517	0,82	1.406	0,91
FR0000120537 - Acciones LAFARGE	EUR	0	0,00	1.173	0,76
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	1.572	0,85	1.245	0,80
FR0000127771 - Acciones VIVENDI UNIVERSAL	EUR	0	0,00	1.107	0,71
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	1.096	0,59	1.014	0,65
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	0	0,00	1.092	0,70
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	1.322	0,72	0	0,00
GB0009223206 - Acciones SMITH & NEPHEW	GBP	0	0,00	1.423	0,92
GB00B01FLG62 - Acciones GROUP 4 SECURICOR	GBP	867	0,47	0	0,00
GB00B16GWD56 - Acciones VODAFONE GROUP	GBP	970	0,53	1.021	0,66
IE00B1GKF381 - Acciones RYANAIR	EUR	1.075	0,58	1.086	0,70
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO S.P.A.	EUR	1.283	0,70	0	0,00
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA	EUR	1.156	0,63	0	0,00
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	0	0,00	891	0,58
NL000009066 - Acciones TNT	EUR	0	0,00	988	0,64
NL000009082 - Acciones KPN	EUR	2.197	1,19	2.217	1,43
NL000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	1.161	0,63	0	0,00
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER CVA	EUR	1.181	0,64	1.268	0,82
GB0008847096 - Acciones TESCO PLC	GBP	925	0,50	913	0,59
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	0	0,00	1.513	0,98
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	1.526	0,83	1.409	0,91
CH0010567961 - Acciones UNIQUE ZURICH AIRPORT	CHF	1.422	0,77	1.383	0,89
IT0003261069 - Acciones ASTALDIS SPA	EUR	1.151	0,62	667	0,43
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	1.008	0,55	0	0,00
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	1.123	0,61	944	0,61
IT0003201198 - Acciones SIAS SPA	EUR	875	0,47	0	0,00
US5850551061 - Acciones MEDTRONIC INC	USD	1.434	0,78	0	0,00
NL0009739424 - Acciones TNT	EUR	358	0,19	0	0,00
NL0009739416 - Acciones TNT POST	EUR	293	0,16	0	0,00
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	927	0,50	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones EON	EUR	1.253	0,68	1.376	0,89
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	1.287	0,70	1.101	0,71
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	1.308	0,71	961	0,62
US4282361033 - Acciones HEWLETT-PACKARD CO	USD	752	0,41	0	0,00
US4592001014 - Acciones IBM	USD	1.832	0,99	1.702	1,10
TOTAL RV COTIZADA		32.872	17,84	29.207	18,86
TOTAL RENTA VARIABLE		32.872	17,84	29.207	18,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		103.737	56,29	81.017	52,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		180.096	97,73	150.760	97,36

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 160	4.400	Cobertura
Total subyacente renta variable		4400	
TOTAL DERECHOS		4400	
EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE) 1 6	1.654	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 3 9	5.510	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 4 9	4.261	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		11425	
EURO BOBL (SUBYACENTE)2,75% 08/04/16	Venta Futuro EURO BOBL (SUBYACENTE)2, 75% 08/04/16	85	Cobertura
Total otros subyacentes		85	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		11510	

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

Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cartesio X ha subido un 0,54% en el trimestre y acumula una rentabilidad en el año del 2,82%. Desde su inicio (31 de Marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,94% (41,9% acumulada) con una volatilidad del 2,9%.La

crisis de deuda soberana en la zona Euro sigue su penoso transito sin que se vislumbre todavia una solucion final. Está claro que Grecia es demasiado pequeña para para explicar la magnitud del problema y además está claro que una restructuración de su deuda es inevitable tarde o temprano. Entonces, por qué el contagio. En parte porque parece claro que la solución griega pasa por una restructuración de su deuda y los políticos y el Banco Central Europeo mantienen posturas muy diferentes sobre la forma y el impacto de afrontar lo inevitable. En la medida que otros países afrontan problemas sobre la sostenibilidad de su deuda y de su crecimiento económico, el mercado se pregunta hasta qué punto la política de financiación condicionada tiene suficiente respaldo político tanto dentro de los países como entre los países ya que implica mucha mayor cohesión y coordinación fiscal. Mantenemos nuestra opinión de que la insolvencia y el coste, para todos los países, de romper el Euro es muy superior a las consecuencias de los ajustes por venir. El fondo mantiene una exposición de cerca del 30% a deuda de grandes bancos y algunas empresas españolas que creemos ofrece retornos atractivos y donde el riesgo creemos está magnificado por el mercado. En este entorno bastante convulso creemos que la evolución del fondo en el trimestre ha sido razonable y sigue siendo muy positiva en lo que va de año. La renta fija en cartera ha contribuido positivamente en el trimestre mientras que la exposición a bolsa que se redujo sustancialmente a partir de Marzo hasta niveles del 16% se ha subido a niveles del 20%.