

CARTESIO X, FI
Nº Registro CNMV: 2908

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2015

Gestora: 1) CARTESIO INVERSIONES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES,
SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Deloitte SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

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

Dirección

RUBEN DARIO, 3 MADRID 28010

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: 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 40 % se invierte en renta variable, como mínimo la mitad en valores con rentabilidad por dividendo alta y sostenible

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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,00	0,07	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,07

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	222.566,96	212.809,90
Nº de Partícipes	3.972	3.781
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	392.097	1.761,7028
2014	324.660	1.740,5155
2013	228.715	1.660,2854
2012	143.229	1.516,9560

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	0,13	-0,17	-0,04	0,37	0,04	0,41	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,22	-2,16	-0,63	4,11	1,43	4,83			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,99	24-08-2015	-0,99	24-08-2015		
Rentabilidad máxima (%)	0,66	25-08-2015	0,66	25-08-2015		

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,65	4,85	2,78	2,83	4,09	3,08			
Ibex-35	22,63	26,19	20,42	20,32	25,34	18,73			
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,21	0,28	0,29	0,35	0,50			
BLOOMBERG / EFFA EURO GOV BOND 7-10 YR	5,34	5,03	6,54	3,99	3,27	3,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,72	1,72	1,34	1,17	1,19	1,19			

(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.

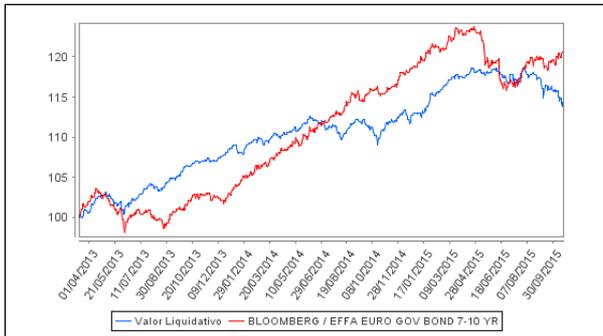
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,15	0,15	0,14	0,15	0,59	0,59	0,59	

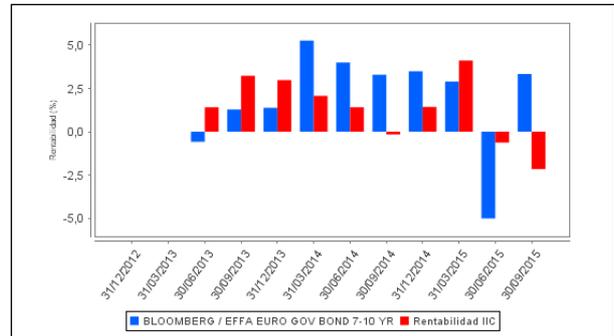
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Febrero de 2013 "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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
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	396.084	3.906	-2
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	227.607	2.094	-5
Total fondos	623.691	6.000	-3,16

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	354.475	90,40	326.269	85,15
* Cartera interior	162.442	41,43	141.198	36,85

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	189.932	48,44	182.145	47,53
* Intereses de la cartera de inversión	2.101	0,54	2.926	0,76
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	36.539	9,32	57.046	14,89
(+/-) RESTO	1.083	0,28	-126	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	392.097	100,00 %	383.190	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)	383.190	354.979	324.660	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,48	8,29	17,67	-42,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,23	-0,67	0,59	250,73
(+) Rendimientos de gestión	-2,26	-0,54	1,18	347,23
+ Intereses	0,50	0,51	1,54	3,97
+ Dividendos	0,06	0,26	0,48	-75,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,28	-1,13	-1,13	21,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,53	-0,52	0,90	215,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,33	-0,69	-97,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,01	0,08	-393,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,03	-0,13	-0,59	-121,40
- Comisión de gestión	0,04	-0,07	-0,42	-159,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-2,16
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-20,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,25
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,04	-0,11	-121,32
(+) 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)	392.097	383.190	392.097	

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

3. Inversiones financieras

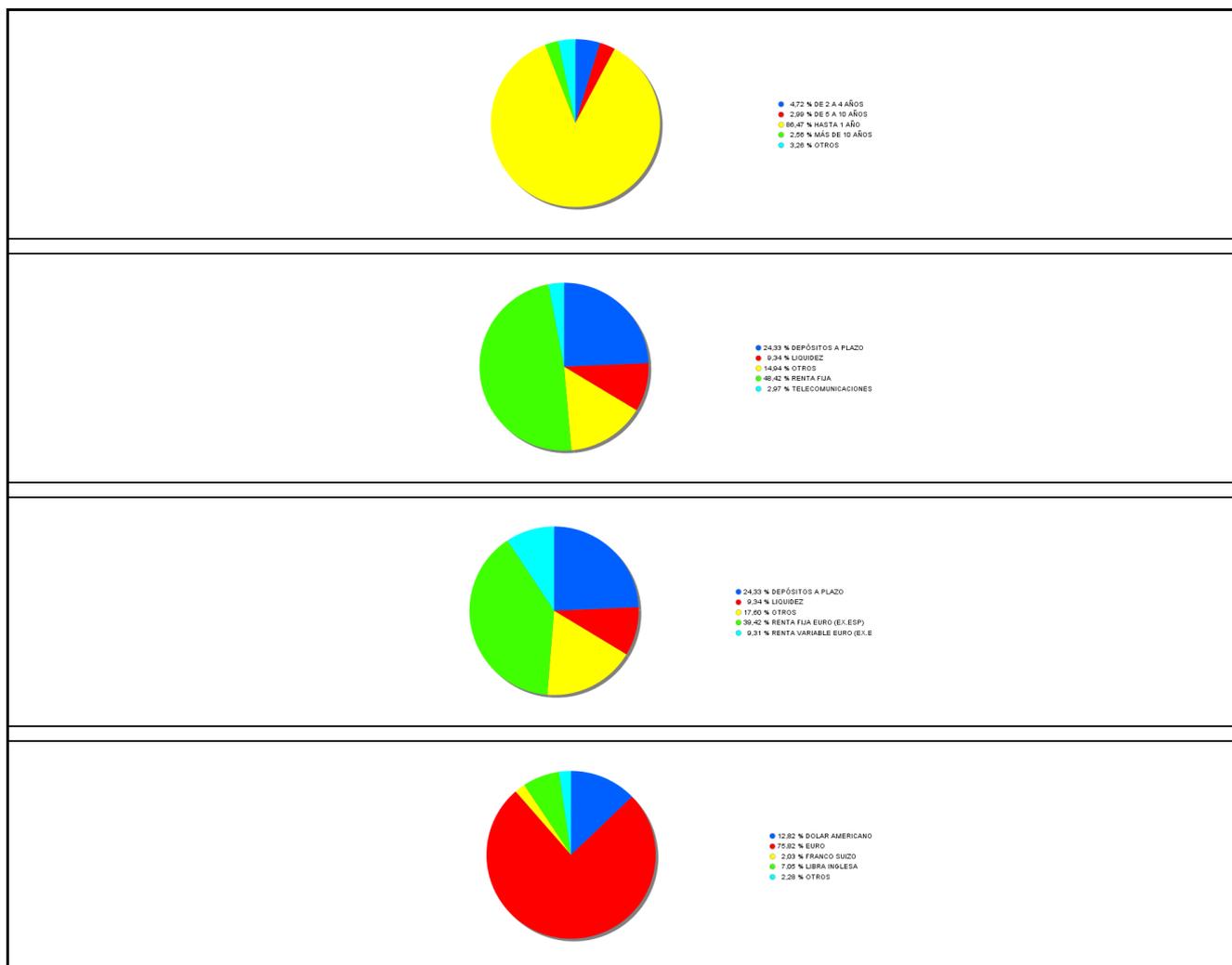
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	60.617	15,46	38.005	9,92
TOTAL RENTA FIJA	60.617	15,46	38.005	9,92
TOTAL RV COTIZADA	6.825	1,74	8.146	2,13
TOTAL RENTA VARIABLE	6.825	1,74	8.146	2,13
TOTAL DEPÓSITOS	95.000	24,23	95.000	24,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	162.442	41,43	141.151	36,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	126.961	32,38	126.039	32,89
TOTAL RENTA FIJA	126.961	32,38	126.039	32,89
TOTAL RV COTIZADA	63.177	16,11	55.567	14,50
TOTAL RENTA VARIABLE	63.177	16,11	55.567	14,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	190.138	48,49	181.606	47,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	352.579	89,92	322.757	84,23

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
EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	4.143	Inversión
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000	13.407	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	13.371	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		30921	
BUNDESREPUB. (SUBYACENTE)3% 04/07/20	Venta Futuro BUNDESR EPUB. (SUBYACENTE)3 % 04/07/20	9.500	Inversión
Total otros subyacentes		9500	
TOTAL OBLIGACIONES		40421	

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

	SI	NO
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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cartesio X ha bajado un 2,2%% en el tercer trimestre del 2015 con una volatilidad del 4,9%. La deuda pública a largo plazo de la zona Euro (Indice Bloomberg EFFA Euro Gov Bond 7-10yr) ha subido un 3,3% con una volatilidad del 4,9%. En los primeros nueve meses del año el fondo ha subido un 1,2% con una volatilidad del 3,7% mientras su índice de referencia ha subido también un 1,2% pero con una volatilidad del 5,1%.

Desde su inicio (31 Marzo 2004), Cartesio X ha obtenido una rentabilidad del 76,3% (5,04% anual) con una volatilidad del 3,2% mientras el índice Bloomberg EFFA Euro Gov Bond 7-10yr) ha subido un 86,3% (5,6% anual) con una volatilidad del 4,6%. El ratio de Sharpe desde inicio del fondo ha sido de 1,0 contra 0,81 para su índice de referencia, obteniendo, por tanto, una mejor rentabilidad-riesgo.

En el segundo trimestre la rentabilidad de las letras a corto plazo de la zona Euro (Merryl Lynch Euro Gov Bill Index) ha sido de 0,01%.

La volatilidad del fondo en el tercer trimestre ha estado por encima de su media histórica (3,2%). Su volatilidad relativa respecto a su índice de referencia (Bloomberg EFFA Euro Gov Bond 7-10yr) ha subido respecto al trimestre anterior y se sitúa por encima de la obtenida desde su inicio.

Si bien el fondo usa un índice como referencia a la hora de contextualizar su comportamiento, la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indiciada al mismo. Además el fondo se compara en rentabilidad y riesgo contra el índice de referencia. Es por tanto muy probable que el fondo tenga un comportamiento distinto del índice de referencia sobre todo 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, donde suele invertir el fondo.

Ante la caída significativa de la bolsa Europea durante el trimestre (-9,7%) la exposición a renta variable se ha incrementado en tres puntos porcentuales para cerrar el trimestre en el 18%. Durante el trimestre, en bolsa, se ha vendido una posición residual en Arcelor Mittal y en general se ha aumentado la inversión en prácticamente todas las compañías de la cartera. El peso de la cartera de renta fija (36% al cierre del trimestre) se ha reducido ligeramente y ofrece ahora una rentabilidad a vencimiento superior del 4,9%al 4% con una duración de 2,2 años.

La cartera del fondo de renta variable ha tenido un comportamiento algo mejor que el mercado pero la cartera de renta fija, centrada mayoritariamente en híbridos, deuda subordinada de bancos y deuda corporativa con calificación crediticia

por debajo de grado de inversión ha tenido una aportación negativa a la rentabilidad del fondo. Estimamos que de la rentabilidad negativa en el trimestre, la contribución de la cartera de renta variable y de renta fija ha sido similar.

Los mercados han penalizado con fuerza en el trimestre todos los activos de riesgo. A cierre de trimestre la bolsa europea ha cedido un 16% desde máximos y el índice de deuda corporativa por debajo de grado de inversión ha corregido un 10% desde máximos. Las caídas en los mercados hay que enmarcarlas en dudas crecientes sobre el impacto negativo de crisis económica de emergentes en general y China en particular. En ésta última, los datos económicos y un primer movimiento en la devaluación de su divisa han sido el principal detonante de las caídas en los mercados. De hecho la decisión de la Reserva Federal de no subir tipos por los acontecimientos en la economía global ha dado alas a las dudas sobre la desaceleración en China y su impacto en la economía global.

Nuestra opinión es mucho más constructiva que lo que parece descontar los mercados, sobre todo a los precios actuales. Pensamos que la dinámica de recuperación económica en las economías desarrolladas se basa principalmente en la demanda interna y la recuperación del crédito, por tanto creemos que los beneficios y la economía europea van a ser más resistentes a la desaceleración en emergentes de lo que parece descontar el mercado a las valoraciones actuales.

Pensamos que a lo largo de los próximos meses los mercados de renta variable europea y la deuda corporativa en general deberían recuperar una parte importante de las pérdidas incurridas en el tercer trimestre. De todas formas seguimos pensando que los máximos de Marzo/Abril no son un objetivo realista para lo que queda de año y habrá que esperar al año que viene para que se confirmen las expectativas de una economía global todavía creciendo a un ritmo razonable.

La prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años respecto a la alemana ha bajado de 150 a 129 puntos en un trimestre donde el único activo ganador ha sido la deuda pública y la liquidez.

La operativa de derivados del fondo (Anexo 3.3) refleja la cobertura, que puede ser parcial o total, de las inversiones denominadas en divisas, el riesgo de duración de la cartera de renta fija a través del bund alemán y la inversión en bolsa a través de opciones y futuros del Eurostoxx 50. A cierre del trimestre el fondo mantenía coberturas parciales del riesgo de divisas y de duración, habiendo recogido beneficios y vendido unas opciones de venta del Eurostoxx 50 durante el trimestre.

El fondo mantiene una senda ascendente en el tercer trimestre en número de partícipes y en patrimonio (ver anexo 2.1 y 2.3) a pesar de que el valor liquidativo del fondo ha caído en ese periodo. El ratio de gastos se mantiene en el trimestre en el 0,15% del patrimonio y están reflejados en el valor liquidativo, su incidencia sobre la evolución del valor liquidativo en el trimestre (-2,2%) es de alrededor del 7%.

La sociedad gestora (Cartesio Inversiones SGIIC SA) sólo gestiona dos estrategias (Cartesio X y Cartesio Y con sus respectivos fondos réplica en Luxemburgo). Cartesio Y invierte sólo en bolsa y liquidez mientras Cartesio X invierte en bolsa, deuda pública, deuda corporativa y liquidez. Cartesio X tiene una volatilidad histórica del 3,2% contra un 10% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad negativa de Cartesio Y en el trimestre del 4,9% con una volatilidad del 14,3% se compara favorablemente con la rentabilidad negativa del 2,2% en Cartesio X y una volatilidad del 4,9%. Esto es debido a que Cartesio X tiene una posición en renta fija corporativa que ha contribuido con una rentabilidad negativa en el trimestre, más allá de la posición que mantiene en renta variable que es una cuarta parte de la del Cartesio Y.

De conformidad con la política de ejercicio de derechos políticos adoptada por la Gestora, 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1207309086 - Bonos ACS 2,875 2020-04-01	EUR	196	0,05	196	0,05
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 3,875 2049-12-29	EUR	4.434	1,13	4.831	1,26
XS1195581159 - Obligaciones TDC A/S 3,500 2049-02-26	EUR	919	0,23	964	0,25
US91911TAM53 - Bonos VALE SA 2,187 2022-01-11	USD	2.394	0,61	2.637	0,69
XS1266592457 - Bonos DUFREY GROUP 2,250 2023-08-01	EUR	1.014	0,26	0	0,00
XS1268050397 - Obligaciones SAINSBURY (J) 6,500 2049-12-29	GBP	4.720	1,20	0	0,00
PTEDPUOM0024 - Bonos EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA 5,375 2075-0	EUR	1.911	0,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		126.961	32,38	126.039	32,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		126.961	32,38	126.039	32,89
TOTAL RENTA FIJA		126.961	32,38	126.039	32,89
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	1.637	0,42	1.509	0,39
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.826	0,47	1.696	0,44
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	2.496	0,64	1.726	0,45
DE0007257503 - Acciones METRO	EUR	1.796	0,46	1.650	0,43
DK0010244508 - Acciones AP.MOLLER-MAERSK A.S.	DKK	2.428	0,62	1.541	0,40
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	2.024	0,52	1.857	0,48
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	2.801	0,71	2.511	0,66
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	2.491	0,64	1.489	0,39
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	2.185	0,56	1.327	0,35
GB0006215205 - Acciones NATIONAL EXPRESS GRP	GBP	1.650	0,42	2.215	0,58
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	942	0,24	774	0,20
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.013	0,26	2.201	0,57
IE00B1GKF381 - Acciones RYANAIR	EUR	2.088	0,53	1.685	0,44
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.165	0,55	1.574	0,41
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	2.099	0,54	1.826	0,48
NL000009082 - Acciones KPN	EUR	2.878	0,73	3.038	0,79
SE0000108656 - Acciones ERICSSON LM B	SEK	2.231	0,57	1.528	0,40
FR0000054900 - Acciones TELEVISION FRANCAISE TF1	EUR	1.335	0,34	1.460	0,38
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC	GBP	1.596	0,41	1.719	0,45
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS CO	USD	1.746	0,45	1.808	0,47
JE00B2R84W06 - Acciones UBM PLC	GBP	1.686	0,43	1.496	0,39
CH0010567961 - Acciones UNIQUE ZURICH AIRPORT	CHF	2.111	0,54	1.766	0,46
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	1.678	0,43	1.239	0,32
GB00B6YTLS95 - Acciones STAGECOACH GROUP PLC	GBP	1.749	0,45	2.015	0,53
GB00BVF7Q58 - Acciones STANDARD LIFE	GBP	1.050	0,27	939	0,25
DK0060228559 - Acciones TDC A/S	DKK	2.063	0,53	1.151	0,30
LU0323134006 - Acciones ARCELOR MITTAL	EUR	0	0,00	802	0,21
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	1.341	0,34	1.467	0,38
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	GBP	2.825	0,72	1.514	0,40
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	1.027	0,26	957	0,25
FR0000121261 - Acciones MICHELIN (CGDE)	EUR	2.162	0,55	1.861	0,49
FR0010208488 - Acciones ENGIE	EUR	1.745	0,45	1.487	0,39
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	2.095	0,53	1.589	0,41
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	1.065	0,27	921	0,24
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	1.155	0,29	1.231	0,32
TOTAL RV COTIZADA		63.177	16,11	55.567	14,50
TOTAL RENTA VARIABLE		63.177	16,11	55.567	14,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		190.138	48,49	181.606	47,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		352.579	89,92	322.757	84,23

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.