

CARTESIO X, FI
Nº Registro CNMV: 2908

Informe Trimestral del Primer 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: 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 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	0,10	0,00	0,10	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	195.907,66	186.531,10
Nº de Partícipes	3.469	3.219
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	354.979	1.811,9723
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	0,12	0,30	0,42	0,12	0,30	0,42	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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,11	4,11	1,43	-0,16	1,41	4,83			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	05-01-2015	-0,31	05-01-2015		
Rentabilidad máxima (%)	0,56	23-01-2015	0,56	23-01-2015		

(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	2,83	2,83	4,09	2,78	2,38	3,08			
Ibex-35	20,32	20,32	25,34	15,87	13,29	18,73			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,29	0,35	0,69	0,34	0,50			
BLOOMBERG / EFFA EURO GOV BOND 7-10 YR	3,99	3,99	3,27	3,36	3,94	3,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,17	1,17	1,19	1,28	-1,14	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.

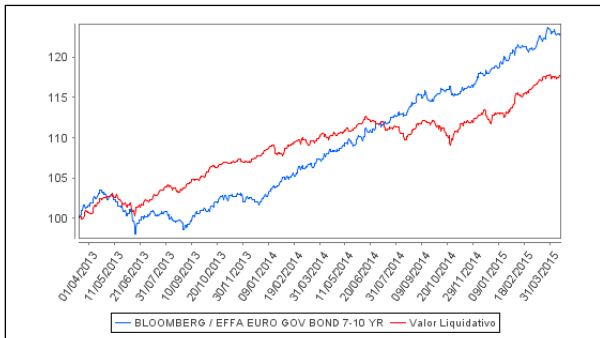
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,14	0,14	0,15	0,15	0,15	0,59	0,59	0,59	

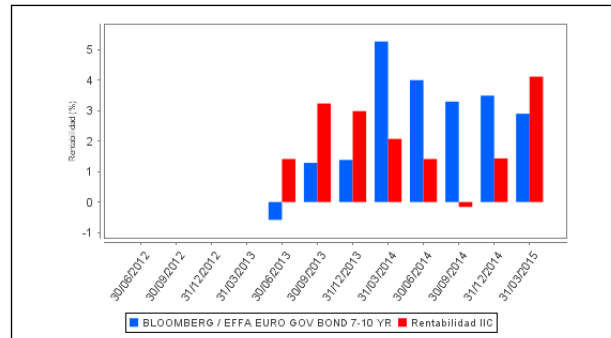
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	340.699	3.338	4
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	207.800	1.737	10
Total fondos	548.500	5.075	6,43

*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	314.258	88,53	324.211	99,86
* Cartera interior	133.962	37,74	150.868	46,47

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	177.583	50,03	170.242	52,44
* Intereses de la cartera de inversión	2.713	0,76	3.101	0,96
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40.918	11,53	4.614	1,42
(+/-) RESTO	-196	-0,06	-4.165	-1,28
TOTAL PATRIMONIO	354.979	100,00 %	324.660	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)	324.660	322.187	324.660	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,92	-0,66	4,92	-882,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,99	1,43	3,99	193,77
(+) Rendimientos de gestión	4,51	1,70	4,51	177,73
+ Intereses	0,54	0,53	0,54	7,38
+ Dividendos	0,16	0,08	0,16	115,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,50	0,56	1,50	181,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,31	0,66	3,31	423,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,10	-0,15	-1,10	658,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	0,02	0,10	314,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,27	-0,52	95,86
- Comisión de gestión	-0,42	-0,23	-0,42	90,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-8,92
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	12,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,38
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	240,15
(+) 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)	354.979	324.660	354.979	

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

3. Inversiones financieras

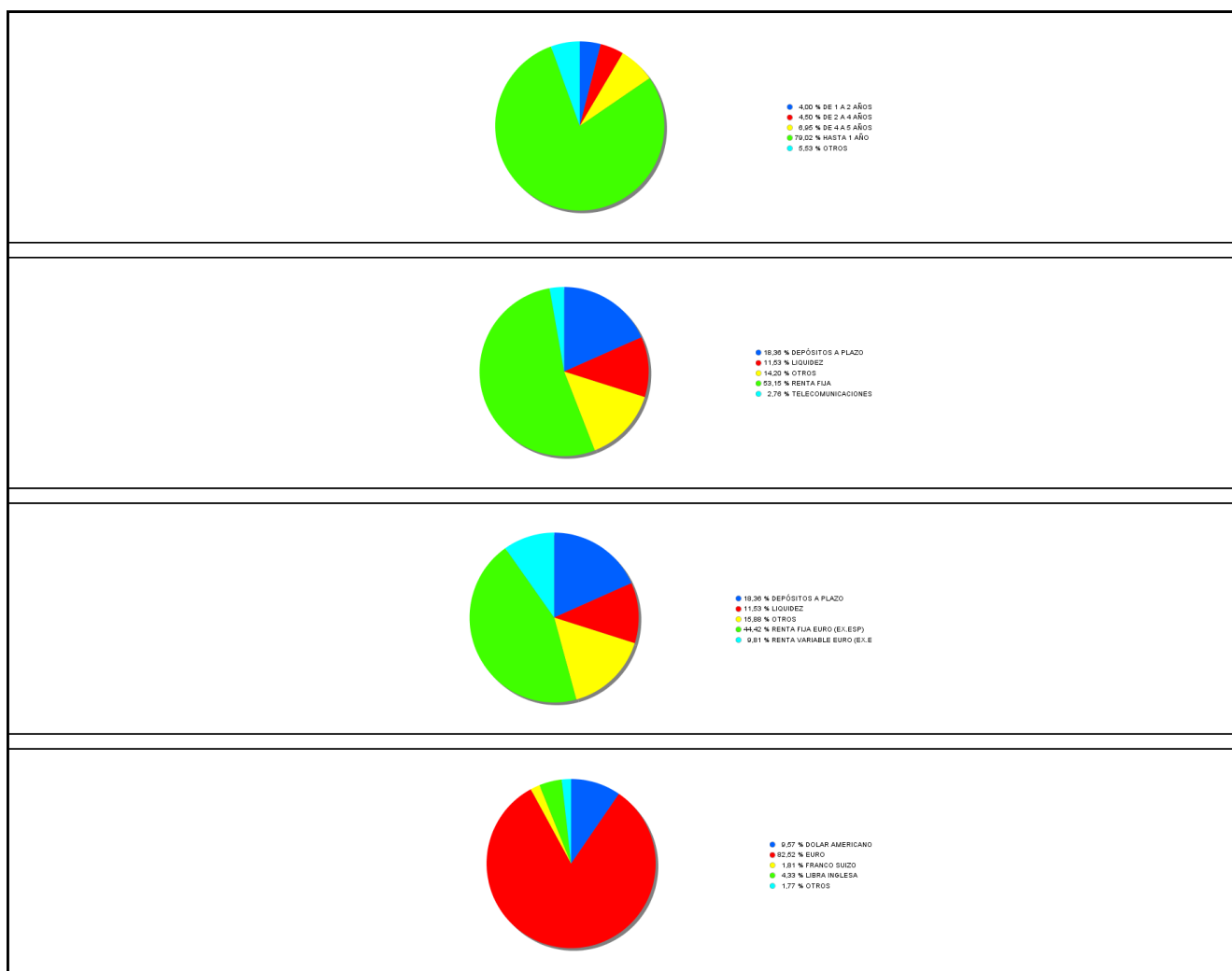
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	60.679	17,09	64.313	19,81
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	13.000	4,00
TOTAL RENTA FIJA	60.679	17,09	77.313	23,81
TOTAL RV COTIZADA	8.257	2,33	8.555	2,64
TOTAL RENTA VARIABLE	8.257	2,33	8.555	2,64
TOTAL DEPÓSITOS	65.000	18,31	65.000	20,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	133.936	37,73	150.868	46,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	125.267	35,29	110.526	34,04
TOTAL RENTA FIJA	125.267	35,29	110.526	34,04
TOTAL RV COTIZADA	51.952	14,64	59.493	18,32
TOTAL RENTA VARIABLE	51.952	14,64	59.493	18,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	177.219	49,92	170.018	52,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	311.155	87,65	320.886	98,84

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	18.000	Cobertura
Total subyacente renta variable		18000	
TOTAL DERECHOS		18000	
EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	4.168	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000	10.289	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	13.523	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		27980	
BUNDESREPUB. (SUBYACENTE)3% 04/07/20	Venta Futuro BUNDESREPUB. (SUBYACENTE)3 % 04/07/20	9.000	Cobertura
RFT: XS1207309086	Compra Plazo ACS 2,875% 01/04/2020 20000 0 Fisica	199	Inversión
UBS GROUP AG 5,75% VTO 29/12/2049	Compra Plazo UBS GROUP AG 5,75% VTO 29/12/2049 100	1.050	Inversión
Total otros subyacentes		10249	
TOTAL OBLIGACIONES		38229	

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 4,16% en el primer trimestre de 2015 con una volatilidad del 2,9%. La deuda pública a largo plazo de la zona Euro (Índice Bloomberg EFFA Euro Gov Bond 7-10yr) ha subido un 3,4% en el trimestre con una volatilidad del 3,7%.

Desde su inicio (31 Marzo 2004), Cartesio X ha obtenido una rentabilidad del 81,05% (5,54% anual) con una volatilidad del 3,2% mientras el índice Bloomberg EFFA Euro Gov Bond 7-10yr) ha subido un 90,3% con una volatilidad del 4,6%. El ratio de Sharpe desde inicio del fondo ha sido de 1,2 contra 0,9 para su índice de referencia, obteniendo, por tanto, una mejor rentabilidad-riesgo.

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

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

Ante la fuerte subida en la bolsa Europea se ha reducido el nivel de inversión en bolsa al 15% realizando plusvalías en la cartera y comprando algo de protección. Además durante el trimestre se han vendido las posiciones en Telefónica y Veolia y se ha iniciado una posición en Vodafone.

La cartera del fondo ha tenido un buen comportamiento sobre todo en moneda local ya que el fondo tiene la política de cubrir todas sus posiciones en divisa. El nivel de riesgo en bolsa se ha reducido al 15% durante el trimestre. No creemos que el ciclo alcista haya tocado a su fin pero en un fondo donde la protección de capital es importante creemos tiene sentido reducir riesgo tras los excelentes resultados cosechados en los últimos meses.

La exposición a renta fija se ha mantenido algo por debajo del 40%. Alrededor del 35% de la rentabilidad obtenida en el trimestre viene de la cartera de renta fija que ha tenido también un buen comportamiento y ha respondido bien a un escenario de tipos cada vez más bajos pero expectativas de recuperación económica. Se mantiene una posición corta en el bund alemán de alrededor del 4% del fondo que sigue aportando una rentabilidad negativa.

La prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años respecto a la alemana se ha mantenido estable algo por encima de los 100 puntos pero en un entorno de tipos históricamente bajos.

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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,800 2024-11-30	EUR	0	0,00	665	0,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	665	0,20
ES00000123T1 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,750 2015-03-31	EUR	0	0,00	5.085	1,57
ES0L01501235 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2015-01-23	EUR	0	0,00	9.940	3,06
ES0L01503132 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2015-03-13	EUR	0	0,00	11.958	3,68
ES0L01505152 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,305 2015-05-15	EUR	24.944	7,03	24.946	7,68
ES0L01602199 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,062 2016-02-13	EUR	11.999	3,38	0	0,00
ES0L01603114 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2016-03-11	EUR	10.999	3,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		47.942	13,51	51.929	15,99
ES0224244063 - Bonos FUNDACION MAPFRE 5,921 2037-07-24	EUR	2.161	0,61	2.154	0,66
XS1043961439 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN S.A. 2,375 2022-03-1	EUR	3.773	1,06	2.867	0,88
XS1086068944 - Obligaciones ACCIONA, S.A. 3,000 2016-01-29	EUR	0	0,00	3.609	1,11
XS1139494493 - Bonos GAS NATURAL SDG SA 4,125 2049-11-30	EUR	3.198	0,90	3.089	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.133	2,57	11.719	3,61
XS1086068944 - Obligaciones ACCIONA, S.A. 3,000 2016-01-29	EUR	3.604	1,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.604	1,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		60.679	17,09	64.313	19,81
ES00000123X3 - REPO BP2S 0,030 2015-01-02	EUR	0	0,00	13.000	4,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	13.000	4,00
TOTAL RENTA FIJA		60.679	17,09	77.313	23,81
ES0124244E34 - Acciones FUNDACION MAPFRE	EUR	2.876	0,81	1.907	0,59
ES0168675009 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	1.147	0,32	1.097	0,34
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	3.767	1,06	3.010	0,93
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	467	0,13	1.300	0,40
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	1.241	0,38
TOTAL RV COTIZADA		8.257	2,33	8.555	2,64
TOTAL RENTA VARIABLE		8.257	2,33	8.555	2,64
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,900 2	EUR	0	0,00	2.000	0,62
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,900 2	EUR	0	0,00	2.000	0,62
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,900 2	EUR	0	0,00	2.000	0,62
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,900 2	EUR	0	0,00	2.000	0,62
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,900 2	EUR	0	0,00	2.000	0,62
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,900 2	EUR	0	0,00	2.000	0,62
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,350 2	EUR	2.000	0,56	0	0,00
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,350 2	EUR	2.000	0,56	0	0,00
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,350 2	EUR	2.000	0,56	0	0,00
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,350 2	EUR	2.000	0,56	0	0,00
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,350 2	EUR	2.000	0,56	0	0,00
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,350 2	EUR	2.000	0,56	0	0,00
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,350 2	EUR	2.000	0,56	0	0,00
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,850 2015 04 24	EUR	5.000	1,41	5.000	1,54
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,750 2015 06 16	EUR	2.000	0,56	2.000	0,62
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,750 2015 06 16	EUR	2.000	0,56	2.000	0,62
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,750 2015 06 16	EUR	2.000	0,56	2.000	0,62
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,750 2015 06 16	EUR	2.000	0,56	2.000	0,62
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,750 2015 06 16	EUR	2.000	0,56	2.000	0,62
- Deposito BANKIA 1,200 2015 03 13	EUR	0	0,00	3.000	0,92
- Deposito BANKIA 1,000 2015 03 31	EUR	0	0,00	8.000	2,46
- Deposito BANKIA 0,700 2015 08 07	EUR	5.000	1,41	5.000	1,54
- Deposito BANKIA 0,550 2015 01 19	EUR	0	0,00	20.000	6,16
- Deposito BANKIA 0,450 2016 01 19	EUR	20.000	5,63	0	0,00
- Deposito BANKIA 0,400 2015 12 16	EUR	3.000	0,85	0	0,00
- Deposito BANKIA 0,400 2016 03 31	EUR	8.000	2,25	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		65.000	18,31	65.000	20,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		133.936	37,73	150.868	46,47
XS0868458653 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 4,000 2020-01-21	EUR	4.922	1,39	4.792	1,48
FR0011391820 - Bonos VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,450 2049-01-29	EUR	7.439	2,10	6.200	1,91
XS0879841251 - Bonos ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,625 2020-02-15	EUR	7.589	2,14	6.326	1,95
XS0903872355 - Bonos KPN 6,125 2049-03-14	EUR	9.916	2,79	9.651	2,97
XS0906420574 - Bonos FIAT 6,625 2018-03-15	EUR	0	0,00	2.802	0,86
XS0930010524 - Bonos HUTCHINSON 3,750 2049-05-29	EUR	6.198	1,75	6.096	1,88
XS0972570351 - Bonos TELEFONICA SA 6,500 2049-09-29	EUR	8.444	2,38	8.225	2,53
XS0979444402 - Bonos BANCO POPULAR ESPANOL SA 2,875 2049-10-29	EUR	5.846	1,65	4.579	1,41
XS0867614595 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 4,125 2049-11-	USD	2.484	0,70	2.134	0,66
XS0491212451 - Bonos GE CAPITAL TRUST IV 4,625 2066-09-15	EUR	4.589	1,29	4.559	1,40
XS0583302996 - Bonos RABOBANK NEDERLAND 4,187 2049-07-29	USD	3.985	1,12	3.543	1,09
USF22797QT87 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE 4,062 2033-09-19	USD	5.307	1,49	4.635	1,43
FR0011531714 - Bonos SUEZ LYONNAISSE DES EAUX 3,875 2049-07-29	EUR	1.597	0,45	3.691	1,14
US71645WAP68 - Bonos PETROBRAS - PETROLEO BRASILEÑO 2,875 2020-	USD	3.810	1,07	4.373	1,35
XS1020952435 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 4,500 2021-01-25	EUR	2.251	0,63	2.197	0,68
XS1028600473 - Obligaciones ORANGE SA 4,250 2049-02-28	EUR	4.829	1,36	4.756	1,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0969341147 - Bonos AMERICA MOVIL SAB 6,375 2013-09-06	EUR	4.310	1,21	4.135	1,27
US06739FHK03 - Bonos BARCLAYS PLC 3,875 2023-04-10	USD	1.041	0,29	901	0,28
XS1040726587 - Bonos GAZPROM OAO (GAZ CAPITAL) 2,480 2019-09-0	USD	1.030	0,29	797	0,25
XS1048568452 - Bonos FIAT 4,750 2021-03-22	EUR	555	0,16	535	0,16
XS1050460739 - Bonos TELEFONICA EMISIONES SAU 5,000 2049-03-31	EUR	3.796	1,07	3.660	1,13
BE0002463389 - Obligaciones KBC IFIMA NV 1,406 2049-03-29	EUR	6.772	1,91	4.924	1,52
PTBEQK0M0019 - Obligaciones BANCO ESPIRITO SANTO 2,625 2017-05	EUR	6.763	1,91	4.734	1,46
XS1064674127 - Obligaciones LENOVO 2,350 2019-05-08	USD	2.960	0,83	2.587	0,80
FR0011965177 - Bonos AIR FRANCE-KLM 3,875 2021-06-18	EUR	4.075	1,15	1.809	0,56
XS0772553037 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 5,000 2019-04-23	EUR	2.170	0,61	1.188	0,37
FR0012005924 - Bonos ACCOR SA 4,125 2049-06-30	EUR	3.716	1,05	3.541	1,09
US013817AU59 - Bonos ALCOA INCI 3,075 2020-08-15	USD	1.049	0,30	0	0,00
XS1082970853 - Bonos TESCO PLC 1,375 2019-07-01	EUR	2.945	0,83	0	0,00
XS1076957700 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP AG-REG 3,125 2	USD	1.378	0,39	0	0,00
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 3,875 2049-12-29	EUR	3.500	0,99	0	0,00
XS0496716282 - Obligaciones LALCEMENT 6,625 2020-03-19	EUR	0	0,00	3.156	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		125.267	35,29	110.526	34,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		125.267	35,29	110.526	34,04
TOTAL RENTA FIJA		125.267	35,29	110.526	34,04
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	1.517	0,43	2.109	0,65
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.733	0,49	1.514	0,47
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	1.862	0,52	2.778	0,86
DE0007257503 - Acciones METRO	EUR	1.494	0,42	1.501	0,46
DK0010181759 - Acciones CARLSBERG B	DKK	1.490	0,42	1.871	0,58
DK0010244508 - Acciones AP.MOLLER-MAERSK A.S.	DKK	1.749	0,49	1.992	0,61
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	1.934	0,54	1.895	0,58
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	2.576	0,73	2.203	0,68
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	1.433	0,40	2.222	0,68
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	1.170	0,33	1.614	0,50
GB0006215205 - Acciones NATIONAL EXPRESS GRP	GBP	2.006	0,57	1.634	0,50
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	805	0,23	0	0,00
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.943	0,55	0	0,00
IE00B010DT83 - Acciones C&C GROUP	EUR	0	0,00	936	0,29
IE00B1GKF381 - Acciones RYANAIR	EUR	1.586	0,45	2.280	0,70
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA.	EUR	1.532	0,43	1.797	0,55
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	1.753	0,49	2.121	0,65
NL0000009082 - Acciones KPN	EUR	2.798	0,79	2.577	0,79
SE000108656 - Acciones ERICSSON LM B	SEK	1.750	0,49	2.254	0,69
FR0000054900 - Acciones TELEVISION FRANCAISE TF1	EUR	1.557	0,44	1.836	0,57
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC	GBP	1.571	0,44	1.467	0,45
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS CO	USD	2.118	0,60	1.615	0,50
JE00B2R84W06 - Acciones UBM PLC	USD	1.453	0,41	2.279	0,70
CH0010567961 - Acciones UNIQUE ZURICH AIRPORT	CHF	1.684	0,47	1.612	0,50
GB00B6YTL595 - Acciones STAGECOACH GROUP PLC	GBP	1.236	0,35	1.030	0,32
LU0323134006 - Acciones ARCELOR MITTAL	EUR	806	0,23	834	0,26
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	1.606	0,45	2.192	0,68
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	GBP	1.669	0,47	1.252	0,39
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	1.062	0,30	1.410	0,43
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	0	0,00	1.731	0,53
FR0000121261 - Acciones MICHELIN (CGDE)	EUR	1.834	0,52	2.356	0,73
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	0	0,00	1.003	0,31
FR0010208488 - Acciones GDF SUEZ	EUR	1.240	0,35	1.950	0,60
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	1.519	0,43	2.020	0,62
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	1.467	0,41	1.610	0,50
TOTAL RV COTIZADA		51.952	14,64	59.493	18,32
TOTAL RENTA VARIABLE		51.952	14,64	59.493	18,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		177.219	49,92	170.018	52,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		311.155	87,65	320.886	98,84

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.