

CARTESIO X, FI

Nº Registro CNMV: 2908

Informe Semestral del Segundo 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

Tipo de fondo:

Otros

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

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	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,11	0,20	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,83	0,65	0,74	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	113.311,00	129.759,66
Nº de Partícipes	1.265	1.459
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	155.222	1.369,8745
2010	154.844	1.381,2630
2009	133.283	1.353,2502
2008	32.751	1.247,5893

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,06	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	-0,83	1,52	-4,99	0,54	2,27	2,07	8,47	-2,18	9,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	23-11-2011	-1,11	22-09-2011	-1,02	07-05-2010
Rentabilidad máxima (%)	0,93	27-10-2011	0,93	27-10-2011	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	4,83	6,15	6,43	2,37	2,71	2,80	1,53	3,02	2,17
Ibex-35	28,03	30,02	38,16	18,15	5,29	29,78	25,16	39,78	13,47
Letra Tesoro 1 año	2,06	2,84	1,95	3,21	13,47	3,84	2,17	1,43	0,76
BLOOMBERG / EFFA EURO GOV BOND 7-10 YR	6,14	8,67	7,05	2,96	2,17	4,67	4,96	6,12	3,43
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,41	-2,41	-2,04	-1,67	-1,64	-1,68	-1,51	-1,67	-1,42

(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.

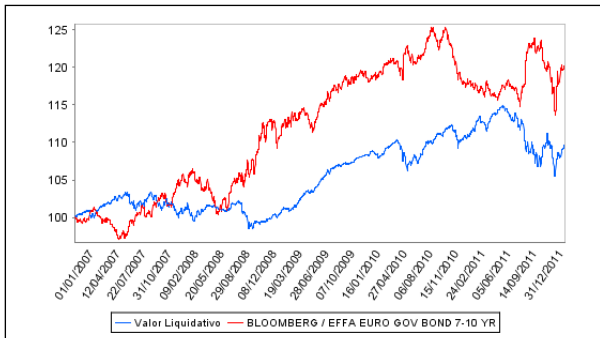
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,15	0,15	0,15	0,16				

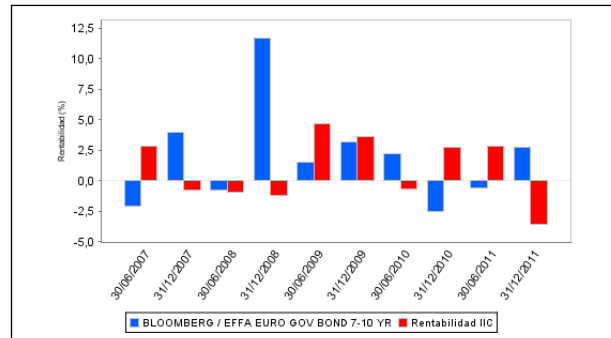
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	290.993	2.202	-5
Total fondos	290.993	2.202	-4,61

*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	153.660	98,99	183.051	99,33
* Cartera interior	59.225	38,16	76.359	41,44
* Cartera exterior	91.826	59,16	103.971	56,42
* Intereses de la cartera de inversión	2.609	1,68	2.721	1,48
* 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)	1.032	0,66	2.342	1,27
(+/-) RESTO	529	0,34	-1.114	-0,60
TOTAL PATRIMONIO	155.222	100,00 %	184.280	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)	184.280	154.844	154.844	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,18	15,10	1,74	-188,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,06	2,58	-1,50	-1.222,59
(+) Rendimientos de gestión	-3,95	3,22	-0,76	-855,67
+ Intereses	1,90	1,65	3,56	16,33
+ Dividendos	0,35	0,62	0,97	-43,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,82	0,70	-3,15	-653,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,56	-0,49	-2,05	225,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,86	0,78	-0,09	-211,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,04	0,00	-189,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,64	-0,74	-266,92
- Comisión de gestión	-0,06	-0,44	-0,50	-86,21
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	3,04
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	-0,02	-86,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,75
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,14	-0,14	-95,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	155.222	184.280	155.222	

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

3. Inversiones financieras

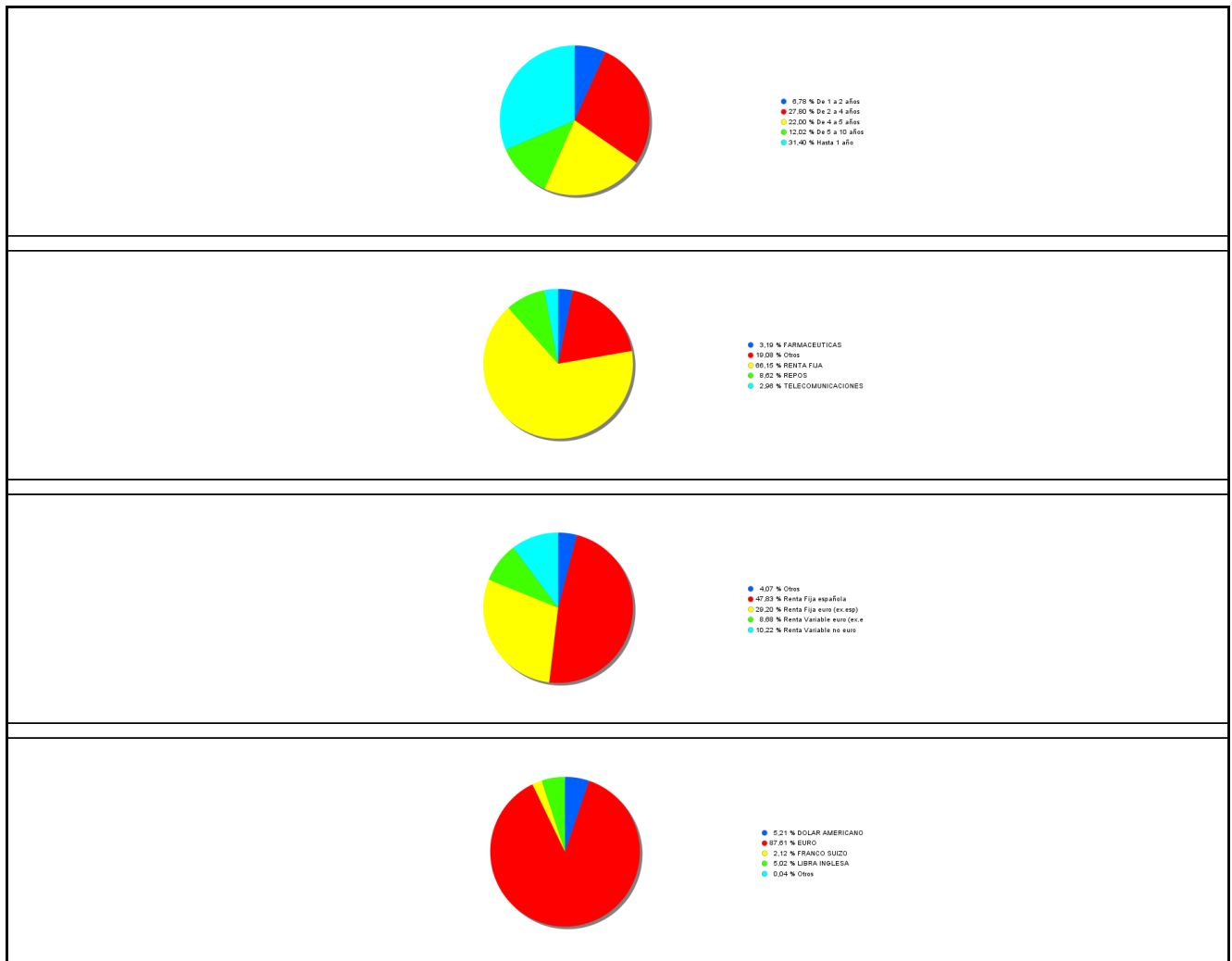
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	40.233	25,92	41.016	22,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	2.502	1,36
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	13.300	8,57	21.200	11,50
TOTAL RENTA FIJA	53.533	34,49	64.718	35,12
TOTAL RV COTIZADA	5.692	3,67	6.141	3,33
TOTAL RENTA VARIABLE	5.692	3,67	6.141	3,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	5.500	2,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	59.225	38,16	76.359	41,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	62.708	40,40	70.865	38,45
TOTAL RENTA FIJA	62.708	40,40	70.865	38,45
TOTAL RV COTIZADA	29.168	18,79	32.872	17,84
TOTAL RENTA VARIABLE	29.168	18,79	32.872	17,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	91.876	59,19	103.737	56,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	151.102	97,35	180.096	97,73

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	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	1.410	Cobertura
Total subyacente renta variable		1410	
EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	2.841	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000	5.043	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	5.446	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		13330	
EURO BOBL (SUBYACENTE)2,75% 08/04/16	Venta Futuro EURO BOBL (SUBYACENTE)2,75% 08/04/16	9.244	Cobertura
Total otros subyacentes		9244	
TOTAL OBLIGACIONES		23984	

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. Participes 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

	SI	NO
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 bajado un 3,55% en el segundo semestre y cierra el 2011 con una ligera caída del 0,83%. Desde su inicio (31 de Marzo del 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,13% (36,87% acumulada) con una volatilidad del 3,16%. El índice de referencia (deuda pública a largo plazo de la zona euro) ha obtenido en este período una rentabilidad anual del 3,77% (33,21% acumulada) con una volatilidad del 5,1%.

La rentabilidad negativa del 0,83% en el 2011 es atribuible principalmente a la exposición a bolsa del 20% de media. En renta fija, si bien la crisis en la deuda pública y privada de España e Italia ha sido peor de lo que esperábamos, la cartera del fondo en el conjunto del año no ha tenido una rentabilidad negativa si bien la volatilidad ha sido extraordinaria tanto en nuestra cartera como en nuestro índice de referencia.

Las medidas por parte del BCE para dar liquidez al sistema financiero son un factor muy positivo de cara a la estabilidad del mismo y a un proceso de ajuste controlado en las economías deficitarias del sur de Europa.

Para los Euro escépticos nada es suficiente y sólo esperan el derrumbe eventual del euro porque creen que no hay consenso político ni fuste económico para aguantar la situación de las economías del sur de Europa. Nosotros creemos que estas economías están en un proceso de fuerte ajuste presupuestario y reformas estructurales que necesariamente conllevan menos crecimiento a corto plazo, pero que a largo es la única solución.

No vemos realidades políticas que nos lleven a pensar que Alemania o los países inmersos en los procesos de ajuste opten por soluciones de ruptura del Euro o un BCE dispuesto a hundir economías en la senda del ajuste.

Creemos que las medidas del BCE hacen que nuestra cartera de renta fija (TIR del 6,5% y duración de 2,9 años) tenga menos riesgo que hace un mes. En bolsa mantenemos una posición del 21,5% en una cartera que ha tenido un buen comportamiento relativo en el 2011.

10 Detalle de inversiones financieras

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	3.414	2,20	1.407	0,76
ES00000121T5 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,300 2014-04-30	EUR	3.566	2,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.980	4,50	1.407	0,76
XS0461087958 - Bonos CAMPOFRIO ALIMENTACION 4,125 2016-10-31	EUR	1.942	1,25	1.983	1,08
ES0213790001 - Bonos BANCO POPULAR 5,702 2019-12-22	EUR	0	0,00	3.138	1,70
XS0503993627 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN S.A. 3,687 2015-04-2	EUR	1.260	0,81	1.251	0,68
ES0213860051 - Obligaciones BANCO SABADELL 6,250 2020-04-26	EUR	0	0,00	1.391	0,75
ES0413860208 - Bonos BANCO SABADELL 3,250 2012-09-10	EUR	0	0,00	1.987	1,08
ES0414950826 - Bonos BANKIA 3,500 2013-03-14	EUR	0	0,00	1.475	0,80
ES0413679095 - Bonos BANKINTER 3,750 2013-09-23	EUR	1.978	1,27	1.978	1,07
ES0415309006 - Obligaciones CAJA AHORROS GUIPUZCOA 4,375 2014-	EUR	397	0,26	394	0,21
ES0413211345 - Bonos BBVA 3,625 2017-01-18	EUR	3.755	2,42	3.715	2,02
ES0414970659 - Bonos CAIXA CATALUÑA 5,000 2016-02-22	EUR	3.013	1,94	3.955	2,15
XS0611215103 - Bonos BANCO SANTANDER (INTERNAC) 4,250 2014-04-	EUR	2.980	1,92	2.994	1,62
XS0616481783 - Bonos BANCO POPULAR 4,625 2013-04-19	EUR	2.069	1,33	4.016	2,18
XS0645941419 - Bonos BRENNTAG FINANCE BV 5,500 2018-07-19	EUR	1.825	1,18	0	0,00
ES0214601017 - Obligaciones BIV CAJAMAR 0,380 2015-03-16	EUR	385	0,25	509	0,28
ES0211845237 - Bonos ABERTIS 4,625 2016-10-14	EUR	4.421	2,85	4.436	2,41
ES0340609009 - Bonos CRITERIA CAIXACORP 4,125 2014-11-20	EUR	3.868	2,49	3.950	2,14
ES0313679484 - Bonos BANKINTER 0,487 2013-01-15	EUR	3.375	2,17	2.438	1,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		31.270	20,15	39.610	21,49
ES0413860208 - Bonos BANCO SABADELL 3,250 2012-09-10	EUR	1.983	1,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.983	1,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		40.233	25,92	41.016	22,26
ES0514970TQ9 - Pagarés LA CAIXA 3,000 2011-07-19	EUR	0	0,00	2.502	1,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	2.502	1,36
ES0L01108197 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,500 2011-07-01	EUR	0	0,00	21.200	11,50
ES00000121H0 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,500 2012-01-02	EUR	13.300	8,57	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		13.300	8,57	21.200	11,50
TOTAL RENTA FIJA		53.533	34,49	64.718	35,12
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS	EUR	959	0,62	1.172	0,64
ES0121975017 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	971	0,63	1.022	0,55
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	1.251	0,81	1.694	0,92
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	1.414	0,91	1.308	0,71
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	1.097	0,71	944	0,51
TOTAL RV COTIZADA		5.692	3,67	6.141	3,33
TOTAL RENTA VARIABLE		5.692	3,67	6.141	3,33
- Deposito CAJA MADRID 3,300 2011 09 01	EUR	0	0,00	5.500	2,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	5.500	2,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		59.225	38,16	76.359	41,44
IT0004604671 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,077 2021-09-15	EUR	1.169	0,75	3.893	2,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.169	0,75	3.893	2,11
XS0138973010 - Bonos BDS DEPPFA FUND 1,781 2049-12-29	EUR	108	0,07	140	0,08
XS0478802548 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 3,250 2015-08-03	EUR	0	0,00	1.580	0,86
XS0496481200 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GR 5,500 20	EUR	3.268	2,11	3.453	1,87
XS0496716282 - Obligaciones ITALCEMENT 5,375 2020-03-19	EUR	3.261	2,10	4.339	2,35
XS0426126180 - Bonos PORTUGAL TELECOM 6,000 2013-04-30	EUR	1.879	1,21	0	0,00
XS0457172913 - Bonos FCC 3,250 2014-10-30	EUR	2.184	1,41	3.401	1,85
XS0542298012 - Bonos RWE 4,625 2049-09-28	EUR	3.262	2,10	3.360	1,82
XS0441528949 - Obligaciones SANTANDER INTL 11,300 2014-07-27	GBP	2.669	1,72	3.001	1,63
XS0587411595 - Bonos GAS NATURAL 5,625 2017-02-09	EUR	4.120	2,65	4.051	2,20
XS0624668801 - Bonos BANCO SANTANDER (INTERNAC) 4,500 2015-05-	EUR	1.965	1,27	1.988	1,08
FR0010945188 - Bonos SUEZ ENVIRONMENT SA 4,820 2049-09-21	EUR	1.789	1,15	1.905	1,03
FR0011050764 - Bonos AUTOROUTES PARIS-RHIN-RH 4,875 2019-01-21	EUR	0	0,00	1.998	1,08
XS0605558856 - Obligaciones PIC GMTN LTD 4,875 2016-05-14	EUR	3.073	1,98	2.984	1,62
XS0696856847 - Bonos TELEFONICA (ESPAÑA) 4,967 2016-02-03	EUR	3.535	2,28	0	0,00
XS0702063313 - Obligaciones BBVA 4,000 2013-05-13	EUR	1.990	1,28	0	0,00
FR0010766857 - Bonos AUTOROUTES PARIS-RHIN-RH 7,500 2015-01-12	EUR	0	0,00	3.718	2,02
XS0461758830 - Bonos MORGAN STANLEY 4,500 2014-10-29	EUR	2.886	1,86	3.550	1,93
XS0457228137 - Obligaciones BBVA 8,500 2049-10-29	EUR	4.300	2,77	3.724	2,02
XS0471074822 - Bonos LOTTOMATICA 5,375 2016-12-05	EUR	3.926	2,53	3.243	1,76
XS0472205300 - Bonos BUZZI UNICEM SPA 5,125 2016-12-09	EUR	0	0,00	3.514	1,91
XS0456541506 - Obligaciones INTESA SANPAOLO S.P.A. 8,375 2049-	EUR	1.483	0,96	3.551	1,93
XS0501648371 - Bonos LAFARGE 5,000 2018-04-13	EUR	4.111	2,65	4.481	2,43
XS0526338693 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GR 4,875 20	EUR	2.438	1,57	2.529	1,37
XS0647188605 - Bonos AMADEUS 4,875 2016-07-15	EUR	4.066	2,62	0	0,00
PTBLMGOM002 - Obligaciones BANCO ESPIRITO SANTO 5,625 2014-06	EUR	1.247	0,80	2.502	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		57.558	37,08	63.014	34,20
XS0215828830 - Bonos PORTUGAL TELECOM 3,750 2012-03-26	EUR	3.981	2,56	3.957	2,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.981	2,56	3.957	2,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		62.708	40,40	70.865	38,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		62.708	40,40	70.865	38,45
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	1.695	1,09	1.517	0,82
DE0007164600 - Acciones SAP	EUR	572	0,37	0	0,00
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	1.151	0,74	1.572	0,85
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	1.653	1,06	1.096	0,59
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	682	0,44	1.322	0,72
GB00B01FLG62 - Acciones GROUP 4 SECURICOR	GBP	1.203	0,78	867	0,47
GB00B16GWD56 - Acciones VODAFONE GROUP	GBP	1.704	1,10	970	0,53
IE00B1GKF381 - Acciones RYANAIR	EUR	1.223	0,79	1.075	0,58
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO S.P.A.	EUR	678	0,44	1.283	0,70
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA	EUR	999	0,64	1.156	0,63
NL0000009082 - Acciones KPN	EUR	1.617	1,04	2.197	1,19
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	608	0,39	1.161	0,63
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER CVA	EUR	0	0,00	1.181	0,64
GB0008847096 - Acciones TESCO PLC	GBP	1.269	0,82	925	0,50
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	2.045	1,32	1.526	0,83
CH0010567961 - Acciones UNIQUE ZURICH AIRPORT	CHF	1.266	0,82	1.422	0,77
IT0003261069 - Acciones ASTALDIS SPA	EUR	1.164	0,75	1.151	0,62
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	1.459	0,94	1.008	0,55
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	777	0,50	1.123	0,61
IT0003201198 - Acciones SIAS SPA	EUR	0	0,00	875	0,47
US5850551061 - Acciones MEDTRONIC INC	USD	1.180	0,76	1.434	0,78
NL0009739424 - Acciones TNT	EUR	0	0,00	358	0,19
NL0009739416 - Acciones TNT POST	EUR	0	0,00	293	0,16
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	685	0,44	927	0,50
DE000ENAG999 - Acciones EON	EUR	783	0,50	1.253	0,68
DE0005501357 - Acciones AXEL SPRINGER AG	EUR	664	0,43	0	0,00
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	824	0,53	1.287	0,70
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	1.350	0,87	1.308	0,71
US4282361033 - Acciones HEWLETT-PACKARD CO	USD	0	0,00	752	0,41
US4592001014 - Acciones IBM	USD	1.915	1,23	1.832	0,99
TOTAL RV COTIZADA		29.168	18,79	32.872	17,84
TOTAL RENTA VARIABLE		29.168	18,79	32.872	17,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		91.876	59,19	103.737	56,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		151.102	97,35	180.096	97,73

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.