

CARTESIO X, FI
Nº Registro CNMV: 2908

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,39	0,26	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,14	0,08	0,04

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	186.531,10	179.267,79
Nº de Partícipes	3.219	3.045
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	324.660	1.740,5155
2013	228.715	1.660,2854
2012	143.229	1.516,9560
2011	155.222	1.369,8745

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	0,10	0,35	0,50	0,34	0,84	mixta	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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,83	1,43	-0,16	1,41	2,07				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	15-10-2014	-0,77	15-10-2014		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	17-10-2014	0,68	17-10-2014		

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,08	4,09	2,78	2,38	2,79				
Ibex-35	18,73	25,34	15,87	13,29	18,54				
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,35	0,69	0,34	0,52				
BLOOMBERG / EFFA EURO GOV BOND 7-10 YR	3,44	3,27	3,36	3,94	3,18				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,19	1,19	1,28	-1,14	-1,21				

(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.

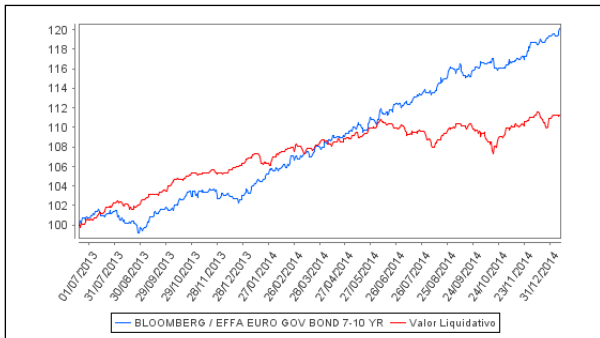
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,15	0,15	0,15	0,14	0,59	0,59	0,60	

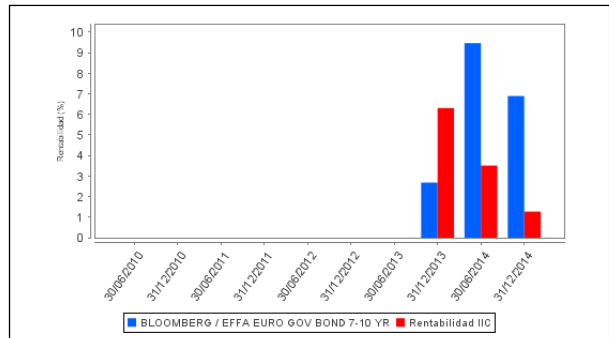
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 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 Semestral 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	319.952	3.167	1
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	186.870	1.644	0
Total fondos	506.822	4.811	0,97

*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	324.211	99,86	304.726	98,91
* Cartera interior	150.868	46,47	145.535	47,24

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	170.242	52,44	156.645	50,84
* Intereses de la cartera de inversión	3.101	0,96	2.546	0,83
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.614	1,42	5.240	1,70
(+/-) RESTO	-4.165	-1,28	-1.874	-0,61
TOTAL PATRIMONIO	324.660	100,00 %	308.092	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)	308.092	228.715	228.715	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,89	26,01	28,04	-82,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,30	3,35	4,48	-54,48
(+) Rendimientos de gestión	1,71	4,02	5,54	-49,77
+ Intereses	1,02	1,21	2,22	-0,22
+ Dividendos	0,11	0,42	0,50	-70,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,36	1,82	2,05	-76,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,52	0,92	1,41	-33,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,35	-0,39	-0,74	4,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	0,04	0,10	39,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,67	-1,06	-26,14
- Comisión de gestión	-0,35	-0,50	-0,84	-17,29
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	20,78
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-31,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,07
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,13	-0,14	-76,85
(+) 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)	324.660	308.092	324.660	

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

3. Inversiones financieras

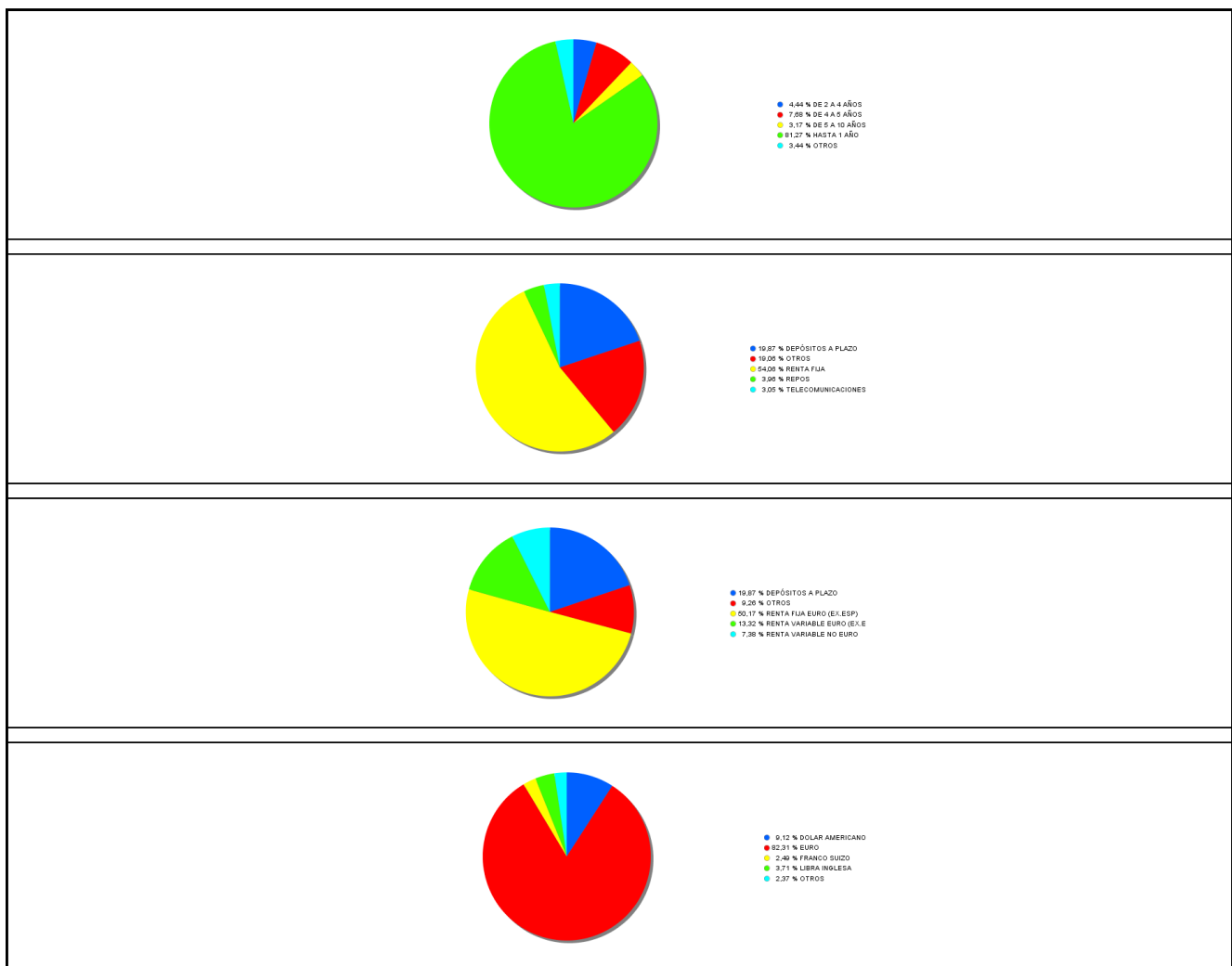
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	64.313	19,81	57.892	18,79
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	13.000	4,00	37.100	12,04
TOTAL RENTA FIJA	77.313	23,81	94.992	30,83
TOTAL RV COTIZADA	8.555	2,64	5.543	1,80
TOTAL RENTA VARIABLE	8.555	2,64	5.543	1,80
TOTAL DEPÓSITOS	65.000	20,02	45.000	14,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	150.868	46,47	145.535	47,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	110.526	34,04	102.181	33,17
TOTAL RENTA FIJA	110.526	34,04	102.181	33,17
TOTAL RV COTIZADA	59.493	18,32	54.292	17,62
TOTAL RENTA VARIABLE	59.493	18,32	54.292	17,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	170.018	52,37	156.473	50,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	320.886	98,84	302.008	98,03

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	9.075	Cobertura
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	12.500	Cobertura
Total subyacente renta variable		21575	
TOTAL DERECHOS		21575	
EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	4.130	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000	7.168	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	3.260	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		14558	
BUNDESREPUB. (SUBYACENTE)3% 04/07/20	Venta Futuro BUNDESR EPUB. (SUBYACENTE)3 % 04/07/20	13.752	Cobertura
Total otros subyacentes		13752	
TOTAL OBLIGACIONES		28310	

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

	SI	NO
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 1,4% en el cuarto trimestre de 2014 con una volatilidad del 4,2%. El fondo cierra 2014 con una rentabilidad del 4,83% y un nuevo máximo desde inicio. La deuda pública a largo plazo de la zona Euro (Indice Bloomberg EFA Euro Gov Bond 7-10yr) ha subido un 3,0% en el trimestre con una volatilidad del 3,3%.

Desde su inicio (31 Marzo 2004), Cartesio X ha obtenido una rentabilidad del 73,9% (5,28% anual) con una volatilidad del 3,2% mientras el índice Bloomberg EFA Euro Gov Bond 7-10yr) ha subido un 84,1% con una volatilidad del 4,6%. El ratio de Sharpe desde inicio del fondo ha sido de 1,05 contra 0,80 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 0,02%. En el 2014 la rentabilidad ha sido del 0,4%

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

El nivel de riesgo en bolsa se ha mantenido en el rango del 18-20% habiendo hecho movimientos tácticos con éxito durante el trimestre aprovechando la alta volatilidad en el mercado. La cartera de bolsa ha tenido un comportamiento mejor que su índice de referencia al no tener exposición a sector petrolero y o las materia primas. De hecho ha subido en el trimestre mientras la bolsa europea ha caído. En el trimestre se ha aumentado la posición en Merlin Properties, Vidrala, UBM, Michelin y Vinci entre otras y se ha terminado de vender las posiciones en Atlantia e IBM.

La exposición a renta fija se ha incrementado en el trimestre del 34% al 39% reforzando en general las principales posiciones del fondo. La cartera ha tenido un comportamiento positivo en el cuarto trimestre aunque en general el mejor comportamiento en renta fija se sigue concentrando en la renta fija de bajo riesgo (corporativa y gobiernos) con alta duración. Se mantiene una posición corta en el bund alemán de alrededor del 4% del fondo que sigue aportando una rentabilidad negativa aunque compensada al no tener cubierta una parte importante de las posiciones denominadas en dólares

Los dos únicos activos claramente ganadores en el 2014 han sido la bolsa americana (en euros todavía más) y la deuda a largo plazo de gobiernos (ha subido un extraordinario 16,95%, difícilmente repetible dado los tipos de interés de salida) y

corporativa con calificación alta. Los activos de riesgo como emergentes, deuda de alto rendimiento, materias primas y los sectores cíclicos de la bolsa han arrojado pérdidas o rentabilidades muy reducidas. La gestión activa ha tenido, en general, un año malo o complicado.

El fondo ha tenido un comportamiento en el 2014 que en términos absolutos y en rentabilidad-riesgo lo consideramos muy bueno. Encaramos el 2015 con una estrategia parecida a la del año pasado: aprovechar las caídas de la bolsa para subir riesgo, una cartera de renta fija muy centrada en deuda corporativa con rendimientos altos, casi nula duración en renta fija y un nivel de liquidez alto.

La prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años respecto a la alemana ha bajado en el cuarto trimestre de 120 a 104 puntos.

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	665	0,20	621	0,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		665	0,20	621	0,20
ES00000123T1 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,750 2015-03-31	EUR	5.085	1,57	5.110	1,66
ES0L01501235 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2015-01-23	EUR	9.940	3,06	9.965	3,23
ES0L01503132 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2015-03-13	EUR	11.958	3,68	11.973	3,89
ES0L01505152 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,305 2015-05-15	EUR	24.946	7,68	24.942	8,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		51.929	15,99	51.990	16,87
ES0224244063 - Bonos FUNDACION MAPFRE 5,921 2037-07-24	EUR	2.154	0,66	2.135	0,69
XS1043961439 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN S.A. 2,375 2022-03-1	EUR	2.867	0,88	3.146	1,02
XS1086068944 - Obligaciones ACCIONA, S.A. 3,000 2016-01-29	EUR	3.609	1,11	0	0,00
XS1139494493 - Bonos GAS NATURAL SDG SA 4,125 2049-11-30	EUR	3.089	0,95	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.719	3,61	5.281	1,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		64.313	19,81	57.892	18,79
ES00000123X3 - REPO BP2S 0,030 2015-01-02	EUR	13.000	4,00	0	0,00
ES00000124B7 - REPO BP2S 0,150 2014-07-01	EUR	0	0,00	37.100	12,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		13.000	4,00	37.100	12,04
TOTAL RENTA FIJA		77.313	23,81	94.992	30,83
ES012424E34 - Acciones FUNDACION MAPFRE	EUR	1.907	0,59	1.930	0,63
ES0168675009 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	1.097	0,34	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	3.010	0,93	1.496	0,49
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	1.300	0,40	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	1.241	0,38	2.117	0,69
TOTAL RV COTIZADA		8.555	2,64	5.543	1,80
TOTAL RENTA VARIABLE		8.555	2,64	5.543	1,80
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,900 2	EUR	2.000	0,62	2.000	0,65
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,900 2	EUR	2.000	0,62	2.000	0,65
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,900 2	EUR	2.000	0,62	2.000	0,65
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,900 2	EUR	2.000	0,62	2.000	0,65
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,900 2	EUR	2.000	0,62	2.000	0,65
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,900 2	EUR	2.000	0,62	2.000	0,65
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,850 2015 04 24	EUR	5.000	1,54	5.000	1,62
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,750 2015 06 16	EUR	2.000	0,62	2.000	0,65
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,750 2015 06 16	EUR	2.000	0,62	2.000	0,65
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,750 2015 06 16	EUR	2.000	0,62	2.000	0,65
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,750 2015 06 16	EUR	2.000	0,62	2.000	0,65
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,750 2015 06 16	EUR	2.000	0,62	2.000	0,65
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,750 2015 06 16	EUR	2.000	0,62	2.000	0,65
- Deposito BANKIA 2,400 2014 08 08	EUR	0	0,00	5.000	1,62
- Deposito BANKIA 1,200 2015 03 13	EUR	3.000	0,92	3.000	0,97
- Deposito BANKIA 1,000 2015 03 31	EUR	8.000	2,46	8.000	2,60
- Deposito BANKIA 0,700 2015 08 07	EUR	5.000	1,54	0	0,00
- Deposito BANKIA 0,550 2015 01 19	EUR	20.000	6,16	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		65.000	20,02	45.000	14,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		150.868	46,47	145.535	47,24
XS0868458653 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 4,000 2020-01-21	EUR	4.792	1,48	4.708	1,53
FR0011391820 - Bonos VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,450 2049-01-29	EUR	6.200	1,91	5.191	1,69
XS0879841251 - Bonos ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,625 2020-02-15	EUR	6.326	1,95	5.321	1,73
XS0903872355 - Bonos KPN 6,125 2049-03-14	EUR	9.651	2,97	8.104	2,63
XS0906420574 - Bonos FIAT 6,625 2018-03-15	EUR	2.802	0,86	2.782	0,90
XS0930010524 - Bonos HUTCHINSON 3,750 2049-05-10	EUR	6.096	1,88	7.595	2,47
XS0808636244 - Bonos EP ENERGY AS 2,187 2018-05-01	EUR	0	0,00	2.135	0,69
XS0972570351 - Bonos TELEFONICA SA 6,500 2049-09-29	EUR	8.225	2,53	8.281	2,69
XS0979444402 - Bonos BANCO POPULAR ESPANOL SA 2,875 2049-10-29	EUR	4.579	1,41	3.630	1,18
XS0867614595 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 4,125 2049-11-	USD	2.134	0,66	1.992	0,65
XS0491212451 - Bonos GE CAPITAL TRUST IV 4,625 2066-09-15	EUR	4.559	1,40	4.604	1,49
XS0583302996 - Bonos RABOBANK NEDERLAND 4,187 2049-07-29	USD	3.543	1,09	1.606	0,52
USF22797QT87 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE 4,062 2033-09-19	USD	4.635	1,43	3.758	1,22
FR0011531714 - Bonos SUEZ LYONNAISSE DES EAUX 3,875 2049-07-29	EUR	3.691	1,14	3.675	1,19
US71645WAP68 - Bonos PETROBRAS - PETROLEO BRASILEÑO 2,875 2020-	USD	4.373	1,35	4.228	1,37
XS1020952435 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 4,500 2021-01-25	EUR	2.197	0,68	2.144	0,70
XS1028600473 - Obligaciones ORANGE SA 4,250 2049-02-28	EUR	4.756	1,46	4.641	1,51
XS0969341147 - Bonos AMERICA MOVIL SAB 6,375 2073-09-06	EUR	4.135	1,27	3.998	1,30
US06739FHK03 - Bonos BARCLAYS PLC 3,875 2023-04-10	USD	901	0,28	816	0,26
XS1040726587 - Bonos GAZPROM OAO (GAZ CAPITAL) 2,480 2019-09-0	USD	797	0,25	914	0,30
XS1048568452 - Bonos FIAT 4,750 2021-03-22	EUR	535	0,16	522	0,17
XS1050460739 - Bonos TELEFONICA EMISIONES SAU 5,000 2049-03-31	EUR	3.660	1,13	3.652	1,19
BE0002463389 - Obligaciones KBC IFIMA NV 1,406 2049-03-29	EUR	4.924	1,52	3.534	1,15
PTBEQK0M0019 - Obligaciones BANCO ESPIRITO SANTO 2,625 2017-05	EUR	4.734	1,46	2.376	0,77
XS1064674127 - Obligaciones LENOVO 2,350 2019-05-08	USD	2.587	0,80	2.275	0,74
FR0011965177 - Bonos AIR FRANCE-KLM 3,875 2021-08-16	EUR	1.809	0,56	1.814	0,59
XS0772553037 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 5,000 2019-04-23	EUR	1.188	0,37	1.249	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012005924 - Bonos ACCOR SA 4,125 2049-06-30	EUR	3.541	1,09	3.485	1,13
XS0496716282 - Obligaciones TALCEMENTI 6,625 2020-03-19	EUR	3.156	0,97	3.152	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		110.526	34,04	102.181	33,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		110.526	34,04	102.181	33,17
TOTAL RENTA FIJA		110.526	34,04	102.181	33,17
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	2.109	0,65	2.120	0,69
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.514	0,47	2.667	0,87
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	2.778	0,86	1.854	0,60
DE0007257503 - Acciones METRO	EUR	1.501	0,46	1.569	0,51
DK0010181759 - Acciones CARLSBERG B	DKK	1.871	0,58	1.223	0,40
DK0010244508 - Acciones AP.MOLLER-MAERSK A.S.	DKK	1.992	0,61	2.050	0,67
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	1.895	0,58	2.098	0,68
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	2.203	0,68	1.698	0,55
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	2.222	0,68	1.809	0,59
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	1.614	0,50	1.545	0,50
GB0006215205 - Acciones NATIONAL EXPRESS GRP	GBP	1.634	0,50	1.142	0,37
GB00B1L8B624 - Acciones ENTERPRISE INNS	GBP	0	0,00	772	0,25
IE00B010DT83 - Acciones C&C GROUP	EUR	936	0,29	889	0,29
IE00B1GKF381 - Acciones RYANAIR	EUR	2.280	0,70	1.871	0,61
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA.	EUR	1.797	0,55	1.518	0,49
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	2.121	0,65	1.767	0,57
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA SPA	EUR	0	0,00	1.482	0,48
NL0000009082 - Acciones KPN	EUR	2.577	0,79	1.657	0,54
SE0000108656 - Acciones ERICSSON LM B	SEK	2.254	0,69	1.719	0,56
FR0000054900 - Acciones TELEVISION FRANCAISE TF1	EUR	1.836	0,57	1.081	0,35
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC	GBP	1.467	0,45	1.228	0,40
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS CO	USD	1.615	0,50	1.713	0,56
JE00B2R84W06 - Acciones UBM PLC	GBP	2.279	0,70	1.833	0,60
CH0010567961 - Acciones UNIQUE ZURICH AIRPORT	CHF	1.612	0,50	1.486	0,48
GB00B6YTLS95 - Acciones STAGECOACH GROUP PLC	GBP	1.030	0,32	1.476	0,48
LU0323134006 - Acciones ARCELOR MITTAL	EUR	834	0,26	799	0,26
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	2.192	0,68	1.414	0,46
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	GBP	1.252	0,39	0	0,00
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	1.410	0,43	1.509	0,49
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	1.731	0,53	1.598	0,52
FR0000121261 - Acciones MICHELIN (CGDE)	EUR	2.356	0,73	1.745	0,57
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	1.003	0,31	1.141	0,37
FR0010208488 - Acciones GDF SUEZ	EUR	1.950	0,60	1.709	0,55
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	2.020	0,62	1.816	0,59
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	1.610	0,50	1.486	0,48
US4592001014 - Acciones IBM	USD	0	0,00	806	0,26
TOTAL RV COTIZADA		59.493	18,32	54.292	17,62
TOTAL RENTA VARIABLE		59.493	18,32	54.292	17,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		170.018	52,37	156.473	50,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		320.886	98,84	302.008	98,03

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.