

CARTESIO X, FI
Nº Registro CNMV: 2908

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2012

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	2012	2011
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,07	0,30	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,18	0,83	0,18	0,74

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	107.777,50	113.311,00
Nº de Partícipes	1.251	1.265
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	156.561	1.452,6297
2011	155.222	1.369,8745
2010	154.844	1.381,2630
2009	133.283	1.353,2502

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	0,37	0,49	0,12	0,37	0,49	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 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
Rentabilidad IIC	6,04	6,04	1,52	-4,99	0,54	-0,83	2,07	8,47	2,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	06-03-2012	-0,40	06-03-2012	-1,11	22-09-2011
Rentabilidad máxima (%)	0,50	03-01-2012	0,50	03-01-2012	0,93	27-10-2011

(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 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,06	3,06	6,15	6,43	2,37	4,83	2,80	1,53	2,98
Ibex-35	19,72	19,72	30,02	38,16	18,15	28,03	29,78	25,16	16,23
Letra Tesoro 1 año	1,48	1,48	2,84	1,95	3,21	2,06	3,84	2,17	0,77
BLOOMBERG / EFFA EURO GOV BOND 7-10 YR	4,80	4,80	8,67	7,05	2,96	6,14	4,67	4,96	3,64
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,54	-2,54	-2,41	-2,04	-1,67	-2,41	-1,68	-1,51	-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.

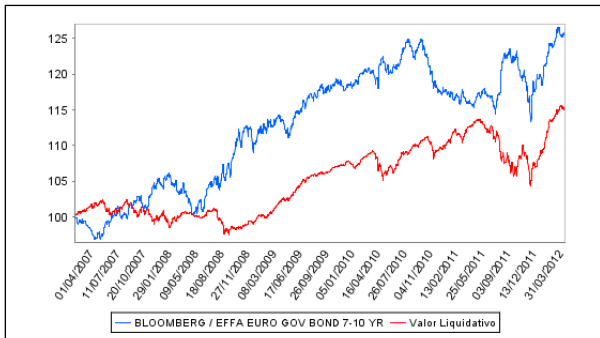
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

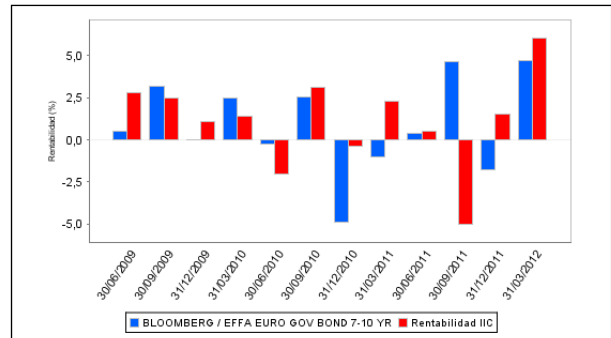
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral 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	271.270	2.009	6
Total fondos	271.270	2.009	5,85

*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	154.556	98,72	153.660	98,99
* Cartera interior	73.864	47,18	59.225	38,16
* Cartera exterior	78.938	50,42	91.826	59,16
* Intereses de la cartera de inversión	1.754	1,12	2.609	1,68
* 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)	1.778	1,14	1.032	0,66
(+/-) RESTO	226	0,14	529	0,34
TOTAL PATRIMONIO	156.561	100,00 %	155.222	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)	155.222	167.633	155.222	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,98	-9,24	-4,98	-47,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,84	1,48	5,84	-944,48
(+) Rendimientos de gestión	6,42	1,65	6,42	-1.417,24
+ Intereses	0,83	1,02	0,83	-21,23
+ Dividendos	0,11	0,21	0,11	-51,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,44	-0,45	4,44	-1.059,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,16	1,22	1,16	-7,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,37	-0,10	-74,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,02	-0,02	-204,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,17	-0,58	472,76
- Comisión de gestión	-0,50	-0,13	-0,50	284,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,04
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-6,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,13
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	203,36
(+) 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)	156.561	155.222	156.561	

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

3. Inversiones financieras

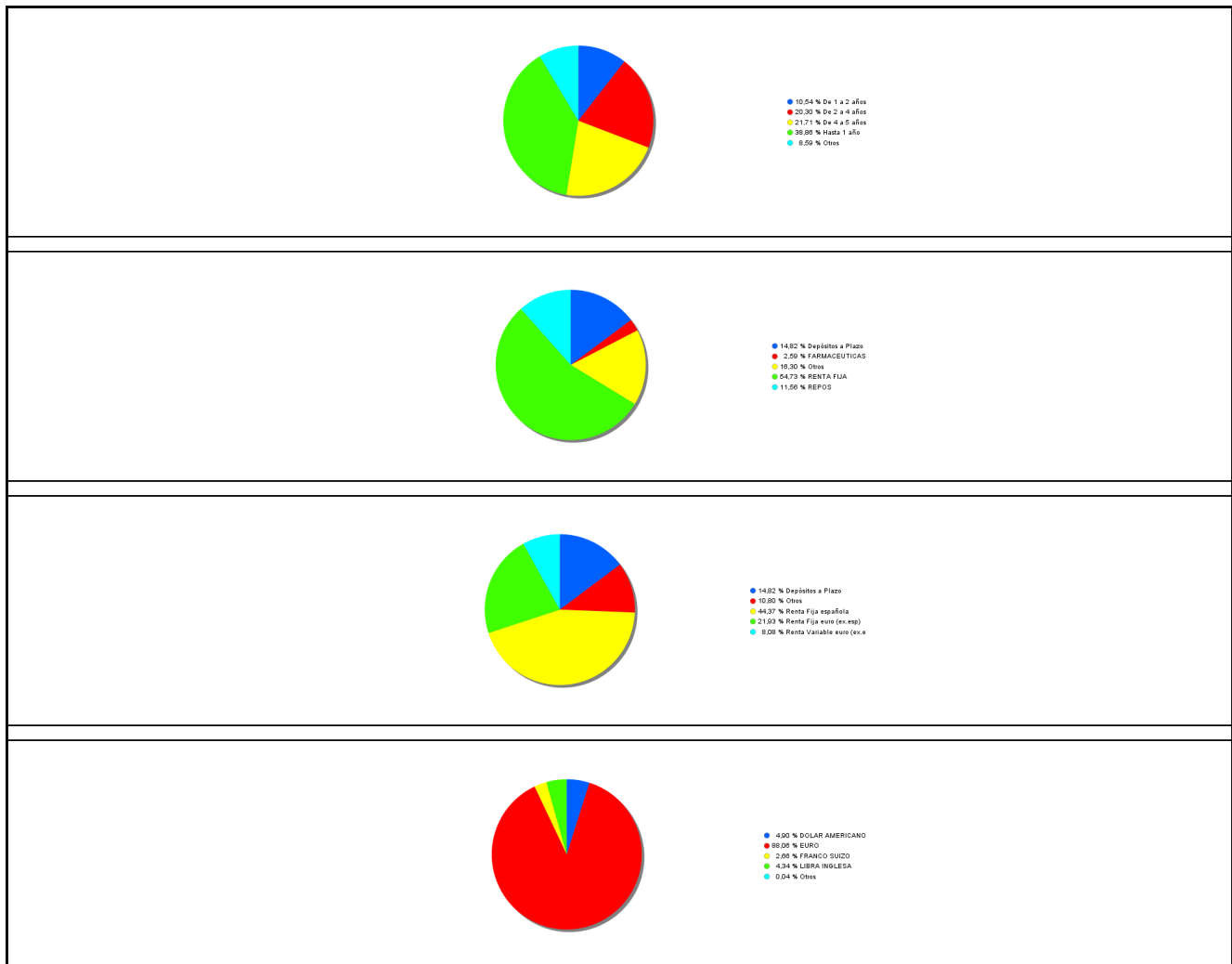
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.277	18,70	40.233	25,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	18.000	11,50	13.300	8,57
TOTAL RENTA FIJA	47.277	30,20	53.533	34,49
TOTAL RV COTIZADA	3.587	2,29	5.692	3,67
TOTAL RENTA VARIABLE	3.587	2,29	5.692	3,67
TOTAL DEPÓSITOS	23.000	14,69	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	73.864	47,18	59.225	38,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	54.283	34,67	62.708	40,40
TOTAL RENTA FIJA	54.283	34,67	62.708	40,40
TOTAL RV COTIZADA	24.685	15,77	29.168	18,79
TOTAL RENTA VARIABLE	24.685	15,77	29.168	18,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	78.968	50,44	91.876	59,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	152.832	97,62	151.102	97,35

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
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	Compra Opcion BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES 100	972	Cobertura
Total subyacente renta variable		972	
TOTAL DERECHOS		972	
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	Emisión Opcion BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES 100	510	Cobertura
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	2.507	Cobertura
Total subyacente renta variable		3017	
EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	2.899	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000	6.301	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	4.961	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		14161	
EURO BOBL (SUBYACENTE)2,75% 08/04/16	Venta Futuro EURO BOBL (SUBYACENTE)2,75% 08/04/16	8.068	Cobertura
Total otros subyacentes		8068	
TOTAL OBLIGACIONES		25246	

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 6,03% en el primer trimestre de 2012 con una volatilidad del 3,06%. La deuda pública a largo plazo de la zona Euro (Índice Bloomberg EFFA Euro Gov Bond 7-10yr) ha subido un 5,1% con una volatilidad del 4,8%.

Desde su inicio (31 Marzo 2004), Cartesio X ha obtenido una rentabilidad del 45,1% con una volatilidad del 3,2% mientras el índice Bloomberg EFFA Euro Gov Bond 7-10yr) ha subido un 40% con una volatilidad del 5%.

En el trimestre la letra del tesoro a un año ha obtenido una rentabilidad del 1,48%.

La volatilidad del fondo en el período ha estado por debajo de su media histórica (5%) y también por debajo de la del año pasado (4,9%). Su volatilidad relativa respecto a su índice de referencia (Bloomberg EFFA Euro Gov Bond 7-10yr) también ha bajado en el primer trimestre comparado con el año pasado y se sitúa en línea con la obtenida desde su inicio.

Se ha aprovechado el buen comienzo del año de la renta fija y de la bolsa para reducir el riesgo del fondo, reduciendo el nivel de inversión del fondo en bolsa del 21,5% al 16,5% y vendiendo posiciones de renta fija que ahora representa el 55% del fondo frente al 70% del final del trimestre anterior. La liquidez del fondo ha pasado al 30% invertida a partes iguales en depósitos con bancos españoles de primera línea y repos a un día en deuda del estado.

En renta fija se han vendido varias emisiones a corto plazo que estaban muy caras debido al impacto positivo de las medidas de liquidez del BCE, se ha reducido la exposición a deuda pública española e italiana del 5% al 1% y al mismo tiempo se ha reducido la exposición a deuda con calificación crediticia por debajo de grado de inversión para reducir riesgo y porque tras la tormenta de la segunda mitad del año pasado algunas de nuestra emisiones pasaron a estar por debajo de grado de inversión, superando en su conjunto el límite establecido por el folleto (10% de la cartera de renta fija) que al cierre del trimestre se ha cumplido.

La desinversión en bolsa se ha concretado mediante ventad de compañías concretas como BME, Telefónica, Tesco y Heineken, la toma de beneficios en algunos valores y algo de venta de futuros del Eurostoxx 50.

Es importante resaltar que el mercado de deuda pública sigue tenso. La prima de riesgo de la deuda pública española

respecto a la alemana ha subido en 40 puntos básico en el trimestre y se ha situado por encima de la italiana. Al mismo tiempo la rentabilidad ofrecida por el bono alemán a 10 años ha seguido bajando y cierra el trimestre en el 1,8%.

Si bien es verdad que la bolsa Europea está barata, creemos que seguimos inmersos en un proceso complejo de desapalancamiento en algunas economías Europeas que aconseja prudencia en rebotes alcistas fuertes, sobre todo si pensamos que se han producido por el impacto de las medidas de liquidez del BCE que creemos son muy positivas para el crédito pero no necesariamente para el crecimiento económico a corto plazo.

La cartera de bolsa del fondo mantiene un sesgo bastante global y con muy poca exposición al sector financiero o empresas muy expuestas a las economías del sur de Europa pero sin renunciar tampoco a invertir en empresas muy castigadas precisamente por eso.

En renta fija seguimos muy invertido en empresas españolas e italianas que consideramos solventes y donde pensamos el mercado está demandando rentabilidades demasiado altas.

Es previsible que mantengamos o aumentemos la exposición a bolsa en caso de caídas significativas y de lo contrario la tendencia será la de seguir reduciendo riesgo. En renta fija la política previsible es la de mantener las posiciones en cartera, aumentar la calidad de las mismas y ser muy selectivos al aumentar posiciones.

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	1.951	1,25	3.414	2,20
ES00000121T5 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,300 2014-04-30	EUR	0	0,00	3.566	2,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.951	1,25	6.980	4,50
XS0461087958 - Bonos CAMPOFRIO ALIMENTACION 4,125 2016-10-31	EUR	2.309	1,48	1.942	1,25
XS0503993627 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN S.A. 3,687 2015-04-2	EUR	0	0,00	1.260	0,81
ES0413679095 - Bonos BANKINTER 3,750 2013-09-23	EUR	0	0,00	1.978	1,27
ES0415309006 - Obligaciones CAJA AHORROS GUIPUZCOA 4,375 2014-	EUR	0	0,00	397	0,26
ES0413211345 - Bonos BBVA 3,625 2017-01-18	EUR	1.992	1,27	3.755	2,42
ES0414970659 - Bonos CAIXA CATALUÑA 5,000 2016-02-22	EUR	3.126	2,00	3.013	1,94
XS0611215103 - Bonos BANCO SANTANDER (INTERNAC) 4,250 2014-04-	EUR	0	0,00	2.980	1,92
XS0616481783 - Bonos BANCO POPULAR 4,625 2013-04-19	EUR	2.129	1,36	2.069	1,33
XS0645941419 - Bonos BRENNTAG FINANCE BV 5,500 2018-07-19	EUR	1.913	1,22	1.825	1,18
ES0413679178 - Bonos BANKINTER 4,125 2017-03-22	EUR	3.295	2,10	0	0,00
ES0214601017 - Obligaciones BIV CAJAMAR 0,380 2015-03-16	EUR	380	0,24	385	0,25
ES0211845237 - Bonos ABERTIS 4,625 2016-10-14	EUR	4.693	3,00	4.421	2,85
ES0340609009 - Bonos CRITERIA CAIXACORP 4,125 2014-11-20	EUR	4.029	2,57	3.868	2,49
ES0313679484 - Bonos BANKINTER 0,487 2013-01-15	EUR	0	0,00	3.375	2,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		23.866	15,24	31.270	20,15
ES0413860208 - Bonos BANCO SABADELL 3,250 2012-09-10	EUR	0	0,00	1.983	1,28
ES0313679484 - Bonos BANKINTER 0,548 2013-01-15	EUR	3.460	2,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.460	2,21	1.983	1,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.277	18,70	40.233	25,92
ES00000121Q1 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,220 2012-04-02	EUR	18.000	11,50	0	0,00
ES00000121H0 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,500 2012-01-02	EUR	0	0,00	13.300	8,57
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		18.000	11,50	13.300	8,57
TOTAL RENTA FIJA		47.277	30,20	53.533	34,49
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	643	0,41	0	0,00
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS	EUR	0	0,00	959	0,62
ES0121975017 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	1.240	0,79	971	0,63
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	0	0,00	1.251	0,81
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	678	0,43	1.414	0,91
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	1.026	0,66	1.097	0,71
TOTAL RV COTIZADA		3.587	2,29	5.692	3,67
TOTAL RENTA VARIABLE		3.587	2,29	5.692	3,67
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL 3,600 2013 02 14	EUR	9.000	5,75	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,150 2	EUR	1.000	0,64	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,150 2	EUR	1.000	0,64	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,150 2	EUR	1.000	0,64	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,150 2	EUR	1.000	0,64	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,150 2	EUR	1.000	0,64	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,150 2	EUR	1.000	0,64	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,150 2	EUR	1.000	0,64	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,150 2	EUR	1.000	0,64	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,150 2	EUR	1.000	0,64	0	0,00
- Depósito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,000 2	EUR	5.000	3,19	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		23.000	14,69	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		73.864	47,18	59.225	38,16
IT0004604671 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,077 2021-09-15	EUR	228	0,15	1.169	0,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		228	0,15	1.169	0,75
XS0138973010 - Bonos BDS DEPFA FUND 1,781 2049-12-29	EUR	132	0,08	108	0,07
XS0496481200 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GR 5,500 20	EUR	3.588	2,29	3.268	2,11
XS0496716282 - Obligaciones ITALCEMENTI 5,375 2020-03-19	EUR	2.680	1,71	3.261	2,10
XS0426126180 - Bonos PORTUGAL TELECOM 6,000 2013-04-30	EUR	0	0,00	1.879	1,21
XS0457172913 - Bonos FCC 3,250 2014-10-30	EUR	1.829	1,17	2.184	1,41
XS0542298012 - Bonos RWE 4,625 2049-09-28	EUR	3.345	2,14	3.262	2,10
XS0441528949 - Obligaciones SANTANDER INTL 11,300 2014-07-27	GBP	2.465	1,57	2.669	1,72
XS0587411595 - Bonos GAS NATURAL 5,625 2017-02-09	EUR	4.310	2,75	4.120	2,65
XS0624668801 - Bonos BANCO SANTANDER (INTERNAC) 4,500 2015-05-	EUR	2.032	1,30	1.965	1,27
FR0010945188 - Bonos SUEZ ENVIRONMENT SA 4,820 2049-09-21	EUR	1.845	1,18	1.789	1,15
XS060558856 - Obligaciones PIC GMTN LTD 4,875 2016-05-14	EUR	0	0,00	3.073	1,98
XS0696856847 - Bonos TELEFONICA (ESPAÑA) 4,967 2016-02-03	EUR	4.698	3,00	3.535	2,28
XS0702063313 - Obligaciones BBVA 4,000 2013-05-13	EUR	0	0,00	1.990	1,28
XS0750763806 - Obligaciones INTESA SANPAOLO S.P.A. 5,000 2017-	EUR	2.331	1,49	0	0,00
XS0755611729 - Bonos BANCO POPULAR 3,625 2013-09-16	EUR	2.192	1,40	0	0,00
PTBRIHOM0001 - Bonos BRISA 4,500 2016-12-05	EUR	318	0,20	0	0,00
XS0765621569 - Bonos ARCELOR MITTAL 4,500 2018-03-29	EUR	2.334	1,49	0	0,00
XS0461758830 - Bonos MORGAN STANLEY 4,500 2014-10-29	EUR	0	0,00	2.886	1,86
XS0457228137 - Obligaciones BBVA 8,500 2049-10-29	EUR	4.475	2,86	4.300	2,77
XS0471074822 - Bonos LOTTOMATICA 5,375 2016-12-05	EUR	4.382	2,80	3.926	2,53
XS0456541506 - Obligaciones INTESA SANPAOLO S.P.A. 8,375 2049-	EUR	0	0,00	1.483	0,96
XS0501648371 - Bonos LAFARGE 5,000 2018-04-13	EUR	3.792	2,42	4.111	2,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0526338693 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GR 4,875 20	EUR	0	0,00	2.438	1,57
XS0647188605 - Bonos AMADEUS 4,875 2016-07-15	EUR	4.234	2,70	4.066	2,62
XS0754588787 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 4,875 2017-03-07	EUR	1.291	0,82	0	0,00
PTBLMGOM0002 - Obligaciones BANCO ESPIRITO SANTO 5,625 2014-06	EUR	987	0,63	1.247	0,80
XS0606094208 - Bonos OHL 4,375 2018-03-15	EUR	794	0,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		54.055	34,53	57.558	37,08
XS0215828830 - Bonos PORTUGAL TELECOM 3,750 2012-03-26	EUR	0	0,00	3.981	2,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.981	2,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		54.283	34,67	62.708	40,40
TOTAL RENTA FIJA		54.283	34,67	62.708	40,40
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	1.593	1,02	1.695	1,09
DE0007164600 - Acciones SAP	EUR	969	0,62	572	0,37
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	1.040	0,66	1.151	0,74
FR000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	1.054	0,67	1.653	1,06
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	719	0,46	682	0,44
GB00B01FLG62 - Acciones GROUP 4 SECURICOR	GBP	1.024	0,65	1.203	0,78
GB00B16GWD56 - Acciones VODAFONE GROUP	GBP	1.128	0,72	1.704	1,10
IE00B1GKF381 - Acciones RYANAIR	EUR	1.142	0,73	1.223	0,79
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO S.P.A.	EUR	704	0,45	678	0,44
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA	EUR	1.354	0,86	999	0,64
NL0000009082 - Acciones KPN	EUR	1.294	0,83	1.617	1,04
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	0	0,00	608	0,39
GB0008847096 - Acciones TESCO PLC	GBP	0	0,00	1.269	0,82
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	1.384	0,88	2.045	1,32
CH0010567961 - Acciones UNIQUE ZURICH AIRPORT	CHF	1.581	1,01	1.266	0,82
IT0003261069 - Acciones ASTALDIS SPA	EUR	1.373	0,88	1.164	0,75
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	1.233	0,79	1.459	0,94
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	936	0,60	777	0,50
US5850551061 - Acciones MEDTRONIC INC	USD	1.058	0,68	1.180	0,76
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	772	0,49	685	0,44
DE000ENAG999 - Acciones EON	EUR	682	0,44	783	0,50
DE0005501357 - Acciones AXEL SPRINGER AG	EUR	625	0,40	664	0,43
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	639	0,41	824	0,53
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	1.207	0,77	1.350	0,87
US4592001014 - Acciones IBM	USD	1.174	0,75	1.915	1,23
TOTAL RV COTIZADA		24.685	15,77	29.168	18,79
TOTAL RENTA VARIABLE		24.685	15,77	29.168	18,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		78.968	50,44	91.876	59,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		152.832	97,62	151.102	97,35

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.