

CARTESIO X, FI
Nº Registro CNMV: 2908

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2016

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

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

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

Dirección

RUBEN DARIO, 3 MADRID 28010

Correo Electrónico

alicia.perez@cartesio.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/03/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Revalorización del capital en términos reales a largo plazo intentando proteger el capital. Intenta superar la relación rentabilidad / riesgo ofrecida por la deuda pública a largo plazo de la zona Euro. Un máximo del 40 % se invierte en renta variable, como mínimo la mitad en valores con rentabilidad por dividendo alta y sostenible

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,07	0,19	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	228.352,35	237.419,41
Nº de Partícipes	4.009	4.225
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	402.933	1.764,5224
2015	421.059	1.773,4808
2014	324.660	1.740,5155
2013	228.715	1.660,2854

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		0,12	0,12		0,12	patrimonio	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,51	-0,51	0,67	-2,16	-0,63	1,89	4,83		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	11-02-2016	-0,77	11-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,93	11-03-2016	0,93	11-03-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,15	5,15	3,89	4,85	2,78	3,71	3,08		
Ibex-35	31,35	31,35	21,23	26,19	20,42	22,26	18,73		
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,49	0,17	0,21	0,28	0,24	0,50		
BLOOMBERG / EFFA EURO GOV BOND 7-10 YR	4,08	4,08	5,97	5,03	6,54	5,49	3,44		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,15	2,15	1,99	1,72	1,34	1,99	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.

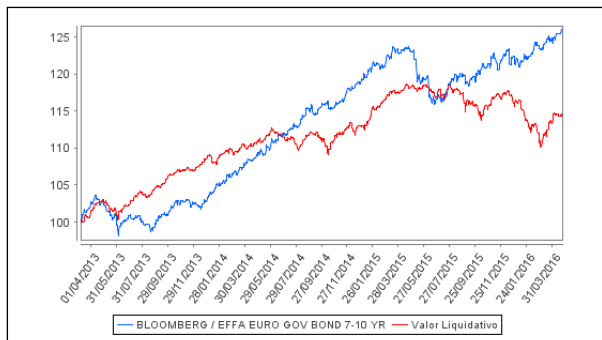
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,59	0,59	0,59	0,60

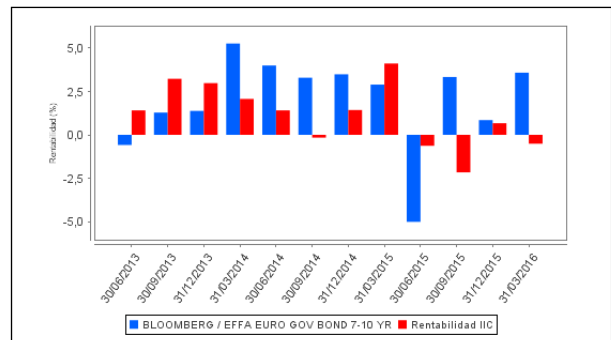
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 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	403.743	4.113	-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	225.850	2.293	-2
Total fondos	629.592	6.406	-1,09

*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	327.475	81,27	368.650	87,55
* Cartera interior	174.970	43,42	160.502	38,12
* Cartera exterior	149.782	37,17	204.912	48,67
* Intereses de la cartera de inversión	2.723	0,68	3.237	0,77

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	74.220	18,42	52.003	12,35
(+/-) RESTO	1.238	0,31	405	0,10
TOTAL PATRIMONIO	402.933	100,00 %	421.059	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)	421.059	392.097	421.059	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,84	6,45	-3,84	-158,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,65	0,55	-0,65	-215,40
(+) Rendimientos de gestión	-0,49	0,75	-0,49	-163,20
+ Intereses	0,41	0,50	0,41	-20,96
+ Dividendos	0,07	0,07	0,07	-2,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,34	-0,80	-0,34	-58,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,82	1,05	-0,82	-176,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	-0,09	0,23	-337,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	0,02	-0,04	-343,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,20	-0,16	-20,64
- Comisión de gestión	-0,12	-0,17	-0,12	-27,19
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	151,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,34
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	30,29
(+) 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)	402.933	421.059	402.933	

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

3. Inversiones financieras

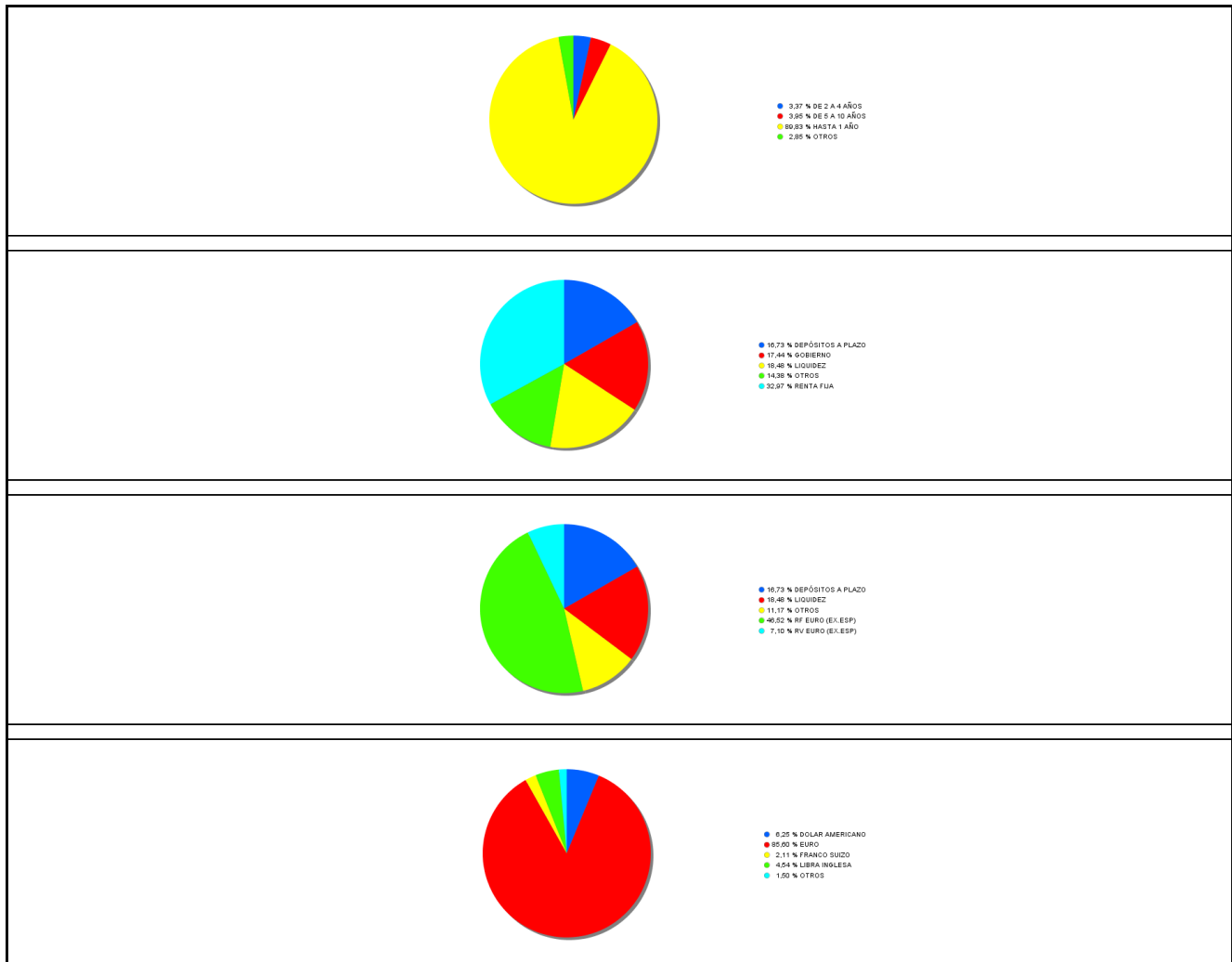
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	104.102	25,84	61.476	14,60
TOTAL RENTA FIJA	104.102	25,84	61.476	14,60
TOTAL RV COTIZADA	3.867	0,96	4.025	0,96
TOTAL RENTA VARIABLE	3.867	0,96	4.025	0,96
TOTAL DEPÓSITOS	67.000	16,63	95.000	22,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	174.970	43,42	160.502	38,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	99.616	24,72	148.346	35,23
TOTAL RENTA FIJA	99.616	24,72	148.346	35,23
TOTAL RV COTIZADA	50.038	12,42	56.587	13,44
TOTAL RENTA VARIABLE	50.038	12,42	56.587	13,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	149.654	37,14	204.933	48,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	324.624	80,57	365.435	86,79

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE) 125000	4.138	Inversión
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 125000	13.571	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 125000	13.473	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		31182	
BBVA INTL PREF UNIPERSON VTO 18042017	Compra Plazo BBVA INTL PREF UNIPERSON VTO 18042017	1.144	Inversión
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0,50% 15/02/2026	Venta Futuro BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0,50% 15/02/2026	9.500	Inversión
HUTCHINSON WHAMPOA FINANC 3.75% 29/05/49	Venta Plazo HUTCHINSON WHAMPOA FINANC 3.75% 29/05/49	1.022	Inversión
INTESA SAN PAOLO 7% 29/12/2049	Compra Plazo INTESA SAN PAOLO 7% 29/12/2049 100000	957	Inversión
Total otros subyacentes		12623	
TOTAL OBLIGACIONES		43805	

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

Se han publicado dos hechos relevantes (con fecha de 14 de Enero de 2016 y de 1 de Abril de 2016, respectivamente) en relación a la posición de la deuda senior de Novo Banco S.A. Los citados hechos relevantes tuvieron su origen en la decisión adoptada por el Banco de Portugal el pasado 29 de diciembre, por la cual acordó traspasar parte de la deuda senior de Novo Banco S.A. al Banco Espírito Santo.

En el primer hecho relevante se cuantificó el impacto negativo de esta acción en el valor liquidativo del fondo (1,29%). En el segundo hecho relevante se comunicó que la Sociedad Gestora ha decidido adherirse a las acciones legales contra la mencionada decisión del Banco de Portugal. De conformidad con la consulta que la Sociedad Gestora ha formulado a la CNMV respecto a la imputación de los gastos de dicha acción legal, éstos serán imputados a Cartesio X F.I. Estos gastos no tendrán un impacto material en el valor liquidativo del fondo.

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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cartesio X baja un 0,5% en el primer trimestre del 2016 con una volatilidad del 5,2%. La deuda pública a largo plazo de la zona Euro (Índice Bloomberg EFFA Euro Gov Bond 7-10yr) ha subido un 3,5% con una volatilidad del 4%.

Desde su inicio (31 de Marzo de 2004), Cartesio X ha obtenido una rentabilidad del 76,3% (4,8% anual) con una volatilidad del 3,3%, mientras que el índice Bloomberg EFFA Euro Gov Bond 7-10yr ha subido un 94,6% (5,7% anual) con una volatilidad del 4,6%. El ratio de Sharpe desde inicio del fondo ha sido de 0,95 frente al 0,86 de su índice de referencia, obteniendo, por tanto, una mejor rentabilidad-riesgo.

En el primer trimestre la rentabilidad de las letras a corto plazo de la zona Euro (Merryl Lynch Euro Gov Bill Index) ha sido de -0,036%.

La volatilidad del fondo en el primer trimestre ha estado por encima de su media histórica (3,3%). La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (Bloomberg EFFA Euro Gov Bond 7-10yr) ha subido respecto al trimestre anterior

y se sitúa por encima de la obtenida desde su inicio.

El fondo utiliza un índice como referencia a la hora de contextualizar su comportamiento. No obstante lo anterior la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indiciada al mismo. Además el fondo se compara en rentabilidad y riesgo contra el índice de referencia. Por tanto, es muy probable que el fondo tenga un comportamiento distinto al del índice de referencia, especialmente en los períodos en que haya movimientos, al alza o a la baja, en la deuda pública a largo plazo de la zona Euro que no incidan de la misma manera en el comportamiento de la bolsa o la deuda corporativa, que son los activos principales, además de la liquidez, en los que suele invertir el fondo.

El primer trimestre ha sido muy convulso en las bolsas Europeas, donde la foto final (-8%) no refleja la caída de casi un 20% que se llegó a producir a principios de febrero. En deuda corporativa por debajo de grado de inversión, híbridos y deuda subordinada de bancos, que son los segmentos donde se concentra la exposición del fondo, el trimestre ha sido igualmente muy volátil, aunque han terminado el trimestre aportando una rentabilidad ligeramente positiva. El activo ganador en el trimestre ha sido la deuda pública a largo plazo, que ha subido un 3,5% en el trimestre.

La debilidad de los activos de riesgo en el trimestre se ha producido en un marco de ausencia de datos concretos y de fuerte temor a una recesión generalizada, a raíz de la fuerte caída de las materias primas y los datos negativos en China y emergentes. Los inversores han reducido la exposición a activos de riesgo en un movimiento que no compartimos y que, en general, hemos aprovechado para incrementar en cierta medida el nivel de inversión en los peores momentos. Al cierre del trimestre el nivel de inversión en bolsa se sitúa a niveles parecidos a los del cierre del año pasado (alrededor del 14%). En renta fija se ha reducido (del 34% al 28%) y diversificado la exposición. La reducida rentabilidad negativa del fondo se explica por la exposición a bolsa, aunque la cartera ha tenido un mejor comportamiento que el mercado, y por el impacto negativo de la posición corta en el bund alemán (alrededor del 4% del fondo) que mantenemos desde hace tiempo. Durante el trimestre, en renta variable, se han vendido las posiciones en Standard Life, Ericsson y Occidental Petroleum y se han iniciado posiciones en Danieli, Investor AB y Dufry.

El BCE ha anunciado nuevas medidas de política monetaria no convencionales que consideramos deberían ser más efectivas de cara a su impacto en la economía real. En cualquier caso, es necesario reconocer que, hasta la fecha, el impacto de las medidas ha sido mucho más positivo en la deuda pública que en la bolsa. Entendemos que las medidas adoptadas por el BCE no son adecuadas a efectos de solucionar problemas de carácter estructural (alto nivel de endeudamiento de las economías, envejecimiento de la población, baja productividad, política fiscal no expansiva en Europa, etc.) pero consideramos que la situación económica habría sido más crítica si el BCE no hubiera actuado. La deuda pública, aparte de ser el activo más manipulado por las compras del BCE, sigue ofreciendo la perspectiva de rentabilidades a largo plazo muy poco atractivas. Son activos en principio seguros, pero presentan el riesgo de alcanzar un nivel de volatilidad superior al anticipado por el consenso y descontado ya en el precio.

La prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años respecto a la alemana ha subido de 113 puntos a 138, incremento que consideramos normal en un momento de aversión al riesgo en los mercados financieros. A pesar de lo anterior, el rendimiento de la deuda pública española ha bajado en el trimestre casi 23 puntos básicos, hasta situarse en el 1,43%.

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

El número de partícipes y el patrimonio han descendido en el trimestre (ver anexo 2.1 y 2.3). Entendemos que este descenso se debe en parte a la evolución de los mercados y en parte a la mayor volatilidad del fondo, unido al impacto negativo que tuvo lugar a finales del año pasado la decisión del Banco de Portugal sobre la deuda senior de Novo Banco (ver Anexo 5 de hechos relevantes).

El ratio de gastos en el trimestre es del 0,12% del patrimonio, estando dichos gastos reflejados en el valor liquidativo.

La sociedad gestora (Cartesio Inversiones, SGIIC, S.A.) sólo gestiona dos estrategias (Cartesio X y Cartesio Y con sus respectivos fondos réplica en Luxemburgo). Cartesio Y invierte sólo en bolsa y liquidez, mientras que Cartesio X invierte en bolsa, deuda pública, deuda corporativa y liquidez. Cartesio X tiene una volatilidad histórica del 3,3% contra un 10% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad negativa de Cartesio Y en el trimestre del 2,1% con una volatilidad del 13,2% se compara con una rentabilidad negativa del 0,5% en Cartesio X y una volatilidad del 4%. Esto es debido a que Cartesio Y tiene una mayor posición en bolsa.

De conformidad con la política de ejercicio de derechos políticos adoptada por la Gestora, esta 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	%
ES0L01602199 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,062 2016-02-13	EUR	0	0,00	11.998	2,85
ES0L01603114 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2016-03-11	EUR	0	0,00	11.000	2,61
ES0L01606174 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2016-06-17	EUR	20.016	4,97	20.006	4,75
ES0L01611182 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2016-11-18	EUR	70.041	17,38	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		90.056	22,35	43.004	10,21
ES0224244063 - Bonos FUNDACION MAPFRE 5,921 2037-07-24	EUR	2.367	0,59	2.085	0,50
XS1043961439 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 2,375 2022-03-15	EUR	3.309	0,82	3.470	0,82
XS1139494493 - Bonos GAS NATURAL SDG SA 4,125 2049-11-30	EUR	4.637	1,15	5.457	1,30
ES0244251007 - Bonos CAJA AHORROS (IBERCA) 5,000 2025-07-28	EUR	3.733	0,93	3.840	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.046	3,49	14.853	3,53
XS1086068944 - Obligaciones ACCIONA, S.A. 3,000 2016-01-29	EUR	0	0,00	3.620	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.620	0,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		104.102	25,84	61.476	14,60
TOTAL RENTA FIJA		104.102	25,84	61.476	14,60
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	3.867	0,96	4.025	0,96
TOTAL RV COTIZADA		3.867	0,96	4.025	0,96
TOTAL RENTA VARIABLE		3.867	0,96	4.025	0,96
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,350 2	EUR	0	0,00	2.000	0,47
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,350 2	EUR	0	0,00	2.000	0,47
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,350 2	EUR	0	0,00	2.000	0,47
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,350 2	EUR	0	0,00	2.000	0,47
- Deposito BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,350 2	EUR	0	0,00	2.000	0,47
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,200 2016 04 24	EUR	5.000	1,24	5.000	1,19
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,250 2016 06 15	EUR	2.000	0,50	2.000	0,47
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,250 2016 06 15	EUR	2.000	0,50	2.000	0,47
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,250 2016 06 15	EUR	2.000	0,50	2.000	0,47
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,250 2016 06 15	EUR	2.000	0,50	2.000	0,47
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,250 2016 06 15	EUR	2.000	0,50	2.000	0,47
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,250 2016 06 15	EUR	2.000	0,50	2.000	0,47
- Deposito BANCO DE SABADELL 0,450 2016 05 20	EUR	5.000	1,24	5.000	1,19
- Deposito BANCO DE SABADELL 0,450 2016 05 20	EUR	5.000	1,24	5.000	1,19
- Deposito BANCO DE SABADELL 0,450 2016 05 20	EUR	5.000	1,24	5.000	1,19
- Deposito BANCO DE SABADELL 0,450 2016 05 20	EUR	5.000	1,24	5.000	1,19
- Deposito BANCO DE SABADELL 0,450 2016 05 20	EUR	5.000	1,24	5.000	1,19
- Deposito BANCO DE SABADELL 0,450 2016 05 20	EUR	5.000	1,24	5.000	1,19
- Deposito BANCO DE SABADELL 0,450 2016 05 20	EUR	5.000	1,24	5.000	1,19
- Deposito BANKIA 0,450 2016 01 19	EUR	0	0,00	20.000	4,75
- Deposito BANKIA 0,400 2016 03 31	EUR	0	0,00	8.000	1,90
- Deposito BANKIA 0,350 2016 08 05	EUR	5.000	1,24	5.000	1,19
- Deposito BANKIA 0,250 2016 12 16	EUR	3.000	0,74	3.000	0,71
- Deposito BANKIA 0,210 2017 03 31	EUR	12.000	2,98	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		67.000	16,63	95.000	22,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		174.970	43,42	160.502	38,12
FR0011391820 - Bonos VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,450 2049-01-29	EUR	2.822	0,70	5.197	1,23
XS0903872355 - Bonos KONINKLIJKE KPN NV 6,125 2049-03-14	EUR	9.613	2,39	9.588	2,28
XS0930010524 - Bonos HUTCHINSON 3,750 2049-05-29	EUR	5.110	1,27	5.022	1,19
XS0972570351 - Bonos TELEFONICA SA 6,500 2049-09-29	EUR	5.320	1,32	7.070	1,68
XS0979444402 - Bonos BANCO POPULAR ESPANO 2,875 2049-10-29	EUR	3.356	0,83	5.456	1,30
XS0867614595 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 4,125 2049-11-11	USD	0	0,00	2.443	0,58
XS0491212451 - Bonos GE CAPITAL TRUST IV 4,625 2066-09-15	EUR	4.464	1,11	4.472	1,06
USF22797Q787 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE 4,062 2033-09-19	USD	0	0,00	5.100	1,21
US71645WAP68 - Bonos PETROBRAS- PETROLEO 2,875 2020-01-20	USD	2.059	0,51	3.927	0,93
XS1028600473 - Obligaciones ORANGE SA 4,250 2049-02-28	EUR	3.942	0,98	3.862	0,92
XS0969341147 - Bonos AMERICA MOVIL SAB 6,375 2073-09-06	EUR	3.065	0,76	3.063	0,73
US06739FHK03 - Bonos BARCLAYS PLC 3,875 2023-04-10	USD	0	0,00	3.597	0,85
XS1040726587 - Bonos GAZPROM OAO (GAZ CAPITAL) 2,480 2019-09-09	USD	0	0,00	578	0,14
XS1050460739 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 5,000 2049-03-31	EUR	4.769	1,18	5.553	1,32
BE0002463389 - Obligaciones KBC IFIMA NV 1,406 2049-03-29	EUR	3.909	0,97	7.710	1,83
PTBEQK0M0019 - Obligaciones NOVOBANCO 2,625 2017-05-08	EUR	1.499	0,37	961	0,23
XS1064674127 - Obligaciones LENOVO 2,350 2019-05-08	USD	1.389	0,34	2.861	0,68
XS0876682666 - Bonos AXA SA 2,750 2049-07-29	USD	898	0,22	0	0,00
FR0011965177 - Bonos AIR FRANCE-KLM 3,875 2021-06-18	EUR	2.043	0,51	3.297	0,78
XS0772553037 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 5,000 2019-04-23	EUR	0	0,00	1.845	0,44
FR0012005924 - Bonos ACCOR SA 4,125 2049-06-30	EUR	2.850	0,71	2.804	0,67
US013817AU59 - Bonos ALCOA INC 3,075 2020-08-15	USD	3.683	0,91	3.827	0,91
XS1076957700 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,125 2049-12-12	EUR	2.350	0,58	2.674	0,64
CH0271428309 - Bonos UBS 5,750 2049-12-29	USD	1.618	0,40	5.152	1,22
XS1207309086 - Bonos ACS ACTIVIDADES DE C 2,875 2020-04-01	EUR	189	0,05	189	0,04
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 3,875 2049-12-29	EUR	3.522	0,87	4.397	1,04
XS1195581159 - Obligaciones TDC A/S 3,500 2049-02-26	EUR	926	0,23	945	0,22
US91911TAM53 - Bonos VALE SA 2,187 2022-01-11	USD	1.201	0,30	2.101	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1266592457 - Bonos DUFREY GROUP 2,250 2023-08-01	EUR	1.054	0,26	1.043	0,25
XS1268050397 - Obligaciones SAINSBURY (J) 6,500 2049-12-29	GBP	3.516	0,87	4.759	1,13
PTEDPUOM0024 - Bonos EDP -ENERGIAS DE POR 5,375 2075-09-16	EUR	983	0,24	1.972	0,47
XS1117280112 - Bonos ENCE ENERGIA Y CELUL 2,687 2022-11-01	EUR	3.172	0,79	4.349	1,03
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE 5,250 2044-09-23	EUR	3.776	0,94	898	0,21
XS1171914515 - Bonos RABOBANK NEDERLAND 2,750 2049-01-22	EUR	2.902	0,72	5.582	1,33
XS1248345461 - Obligaciones GOVERNOR & CO THE BA 3,687 2049-12	EUR	2.751	0,68	1.046	0,25
XS0857872500 - Obligaciones ALLIANZ SE 2,750 2049-11-28	USD	915	0,23	0	0,00
XS1346815787 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2049-12-	EUR	4.303	1,07	0	0,00
US90261AAB89 - Obligaciones UBS 3,812 2022-08-17	USD	1.009	0,25	0	0,00
XS0981383747 - Bonos INDRA SISTEMAS SA 0,875 2018-10-17	EUR	2.633	0,65	0	0,00
US05530RAB42 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 2,959 2049-04	USD	2.006	0,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		99.616	24,72	123.337	29,29
ES0L01611182 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2016-11-18	EUR	0	0,00	25.009	5,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	25.009	5,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		99.616	24,72	148.346	35,23
TOTAL RENTA FIJA		99.616	24,72	148.346	35,23
GB00B033F229 - Acciones CENTRICA PLC	GBP	1.138	0,28	1.035	0,25
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	1.913	0,47	1.594	0,38
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.365	0,34	1.601	0,38
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	1.811	0,45	1.870	0,44
DE0007257503 - Acciones METRO	EUR	1.382	0,34	1.500	0,36
DK0010244508 - Acciones AP.MOLLER-MAERSK A.S.	DKK	1.571	0,39	1.495	0,36
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	1.477	0,37	1.874	0,45
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	1.558	0,39	1.822	0,43
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	2.521	0,63	2.507	0,60
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	1.414	0,35	2.104	0,50
GB0006215205 - Acciones NATIONAL EXPRESS GRP	GBP	1.190	0,30	1.733	0,41
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	1.373	0,34	845	0,20
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	1.313	0,33	1.631	0,39
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	854	0,21	1.439	0,34
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	2.014	0,50	1.815	0,43
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	3.170	0,79	3.005	0,71
SE000107419 - Acciones INVESTOR B	SEK	1.495	0,37	0	0,00
SE000108656 - Acciones ERICSSON LM B	SEK	0	0,00	2.282	0,54
FR0000054900 - Acciones TELEVISION FRANCAISE TF1	EUR	1.495	0,37	1.295	0,31
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS CO	USD	575	0,14	1.385	0,33
JE00B2R84W06 - Acciones UBM PLC	GBP	910	0,23	1.831	0,43
CH0010567961 - Acciones FLUGHAFEN ZUERICH AG	CHF	1.923	0,48	2.353	0,56
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	1.283	0,32	1.299	0,31
GB00B6YTL895 - Acciones STAGECOACH GROUP PLC	GBP	1.518	0,38	1.900	0,45
GB00BVF7Q58 - Acciones STANDARD LIFE	GBP	0	0,00	1.057	0,25
DK0060228559 - Acciones TDC A/S	DKK	1.927	0,48	2.064	0,49
FR0010667147 - Acciones COFACE SA	EUR	1.111	0,28	866	0,21
IT0000076502 - Acciones DANIELI	EUR	111	0,03	0	0,00
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	GBP	2.310	0,57	2.566	0,61
CH0023405456 - Acciones DUFREY GROUP	CHF	1.270	0,32	0	0,00
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	536	0,13	1.017	0,24
IT0000076486 - Acciones DANIELI	EUR	125	0,03	0	0,00
FR0000121261 - Acciones MICHELIN (CGDE)	EUR	2.388	0,59	2.334	0,55
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	1.839	0,46	1.581	0,38
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	2.228	0,55	2.345	0,56
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	958	0,23
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	931	0,23	1.581	0,38
TOTAL RV COTIZADA		50.038	12,42	56.587	13,44
TOTAL RENTA VARIABLE		50.038	12,42	56.587	13,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		149.654	37,14	204.933	48,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		324.624	80,57	365.435	86,79

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.