

**CARTESIO Y, FI**  
Nº Registro CNMV: 2909

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2019

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 15/03/2004

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4, en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: Revalorización del capital en términos reales a largo plazo. Intenta superar la relación rentabilidad/riesgo del índice MSCI Pan Euro

(Bolsa Europea). Disposición a renunciar a rentabilidad en el intento de ofrecer una protección adecuada al capital.

Flexibilidad total

en la distribución de activos.

**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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,28	0,20	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,40	-0,39	-0,13

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	141.454,89	140.202,41
Nº de Partícipes	2.588	2.596
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	315.439	2.229,9598
2018	299.751	2.137,9881
2017	259.812	2.248,5715
2016	223.474	2.097,2496

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	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	4,30	4,30	-4,17	-0,43	1,29	-4,92	7,22	0,91	4,37
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	07-02-2019	-1,42	07-02-2019	-4,34	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,32	04-01-2019	1,32	04-01-2019	1,71	20-06-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,65	6,65	6,87	3,27	4,43	5,06	3,60	10,47	9,47
Ibex-35	12,33	12,33	15,79	10,39	13,35	13,59	12,95	26,13	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,39	0,60	0,70	0,50
MSCI PAN - EURO (MSPE INDEX)	10,92	10,92	15,16	8,48	11,30	12,43	8,45	19,66	13,43
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,19	4,19	4,13	3,97	4,07	4,13	4,05	4,52	3,48

(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.

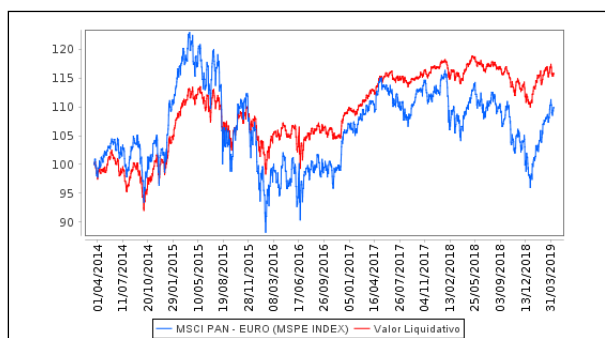
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,21	0,23	0,24	0,22	0,92	0,90	0,86	0,84

(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

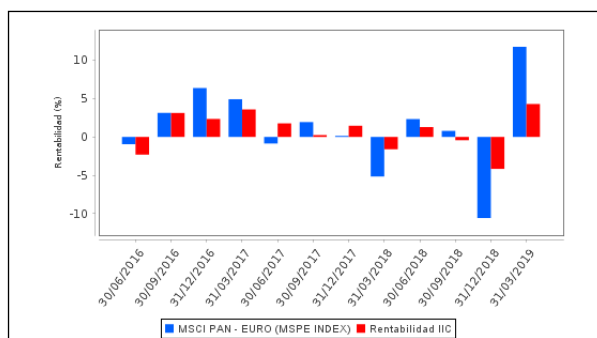
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	464.254	4.566	2
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	311.824	2.595	4
Total fondos	776.078	7.161	2,90

\*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	274.606	87,06	263.243	87,82
* Cartera interior	137.086	43,46	147.559	49,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	137.730	43,66	115.907	38,67
* Intereses de la cartera de inversión	-210	-0,07	-222	-0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41.593	13,19	35.774	11,93
(+/-) RESTO	-760	-0,24	734	0,24
TOTAL PATRIMONIO	315.439	100,00 %	299.751	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)	299.751	316.019	299.751	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,88	-0,99	0,88	-190,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,16	-4,26	4,16	-197,84
(+) Rendimientos de gestión	4,39	-4,04	4,39	-209,50
+ Intereses	-0,03	-0,04	-0,03	-19,04
+ Dividendos	0,22	0,18	0,22	26,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,01	-0,02	-308,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,47	-4,22	4,47	-207,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,35	0,04	-0,35	-1.115,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	-0,01	0,10	-920,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,22	-0,23	6,31
- Comisión de gestión	-0,18	-0,19	-0,18	-1,23
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-1,30
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-92,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,68
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	1.339,82
(+) 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)	315.439	299.751	315.439	

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

### 3. Inversiones financieras

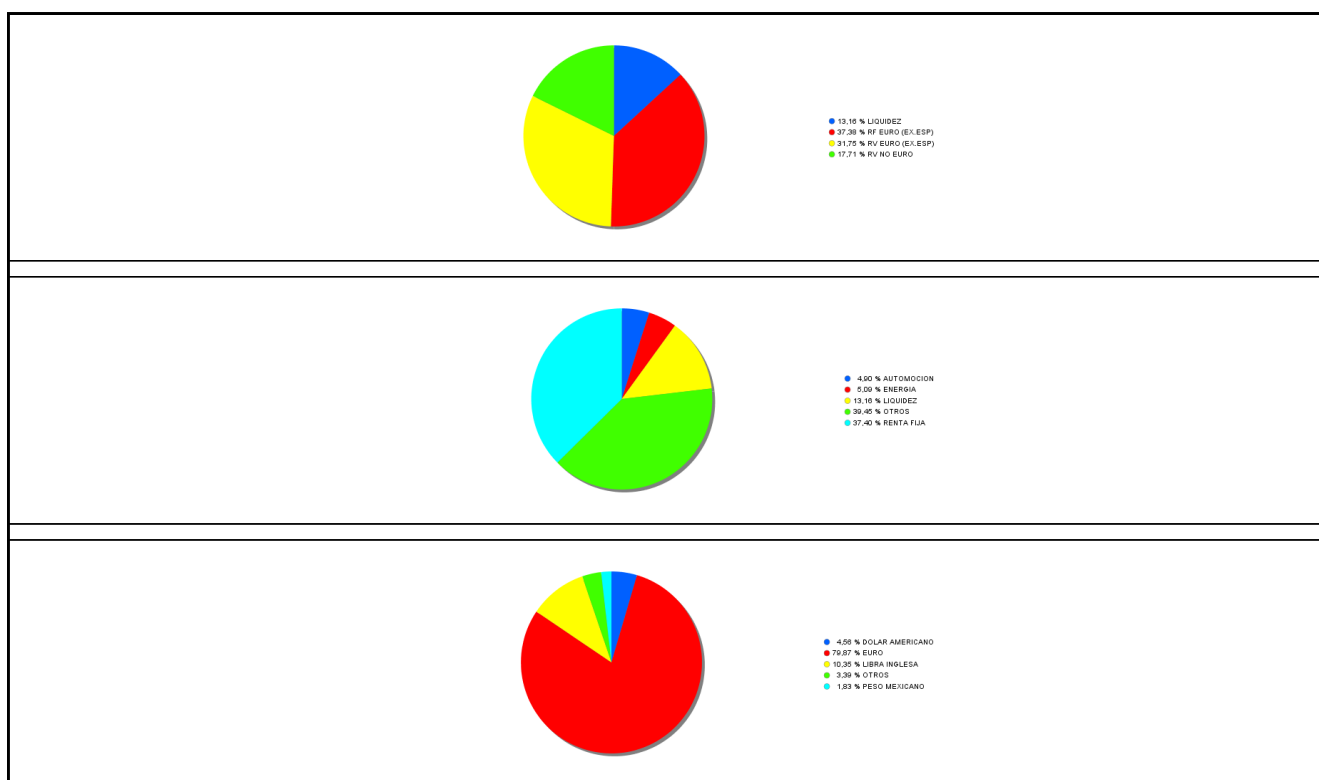
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	118.349	37,52	129.442	43,18
TOTAL RENTA FIJA	118.349	37,52	129.442	43,18
TOTAL RV COTIZADA	18.737	5,94	18.117	6,04
TOTAL RENTA VARIABLE	18.737	5,94	18.117	6,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	137.086	43,46	147.559	49,23
TOTAL RV COTIZADA	137.537	43,60	115.941	38,68
TOTAL RENTA VARIABLE	137.537	43,60	115.941	38,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	137.537	43,60	115.941	38,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	274.623	87,06	263.499	87,91

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	57.997	Cobertura
Total subyacente renta variable		57997	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>57997</b>	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000	13.794	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	11.961	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) 5 000	7.210	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) 5 000	7.210	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		40174	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		40174	

#### 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

	SI	NO
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 Y sube un 4,3% en el primer trimestre de 2019 con una volatilidad del 6,8%. La renta variable Pan Europea (Índice MSCI Pan Euro) ha subido en el mismo trimestre un 11,8% con una volatilidad del 10,9%.

Desde su inicio (31 de marzo 2004), Cartesio Y ha obtenido una rentabilidad del 122,8% (5,5% anual) con una volatilidad del 9,4% mientras el índice MSCI Pan Euro ha subido un 45,2% (145,7% con dividendos; 6,2% anual) con una volatilidad del 18,4%. El ratio de Sharpe desde el inicio del fondo ha sido de 0,44 frente a 0,26 para su índice de referencia obteniendo, por tanto, una mejor rentabilidad-riesgo.

El fondo cumple quince años, obteniendo un 84% de la rentabilidad ofrecida por la bolsa pan europea con dividendos (un 111% de la obtenida por el Eurostoxx 50) pero con la mitad de riesgo. En términos absolutos ha subido 4,6 veces la inflación del período.

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 cero.

La volatilidad del fondo en el primer trimestre ha estado por debajo de su media histórica (9,4%). Su volatilidad relativa respecto a su índice de referencia (MSCI Pan Euro) ha subido respecto al trimestre anterior y se sitúa por encima de la obtenida desde su inicio.

Si bien el fondo usa un índice como referencia para contextualizar su comportamiento, la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indicida al mismo. Además, el fondo se compara en rentabilidad y riesgo contra el índice de referencia. Es por tanto muy probable que el fondo tenga una evolución distinta a la del índice de referencia en la medida que el fondo tenga más o menos liquidez o la evolución de la cartera de renta variable (normalmente alrededor de treinta y cinco compañías) se desvíe de la del índice de referencia, compuesto por más de doscientas compañías.

La cartera del fondo ha subido alrededor de un 9,3%, por debajo de la subida del 12,9% experimentada por nuestro índice de referencia. La cartera tiene un peso importante en valores de consumo cíclico, industriales y empresas que se perciben con poco crecimiento a largo plazo. Es decir, no es una cartera integrada por valores ¿de moda¿ pero sí una cartera que pensamos ofrece valoraciones atractivas que descuenta escenarios muy pesimistas tanto a nivel macro como a nivel empresa/sector. Estamos tranquilos y confiados que la cartera dará sus frutos a medio plazo.

El mercado y el fondo, en menor medida, han recuperado la pérdida del año pasado. Nuestra política de aumentar el nivel de inversión durante la caída del último trimestre del año pasado y los primeros días del 2019 ha sido acertada, si bien no esperábamos una recuperación tan rápida. Pensamos que el factor principal que ha impulsado a los mercados en el

primer trimestre ha sido el giro radical de la política monetaria, tanto en Estados Unidos como en Europa. Esto ha llevado otra vez a los tipos de interés a niveles muy bajos y ha animado a los inversores a asumir mayores riesgos ignorando, por el momento, los malos datos económicos que han llevado a los bancos centrales a adoptar políticas monetarias más expansivas.

El fondo ha incrementado su exposición a renta variable del 45% al 49%, incluyendo la cobertura para proteger al fondo de caídas mediante la compra de opciones put, lo que no se hacía desde finales del 2017. Tenemos una visión bastante neutra del mercado a corto plazo, pero manteniendo nuestra disposición a seguir aumentando la exposición a renta variable en caso de nuevas correcciones.

Durante el trimestre en renta variable se han vendido o terminado de vender las posiciones en Roche, Shire (objeto de OPA en parte con acciones de Takeda), Telecom Italia, Aryzta, CCR, OMA y Siemens. Se han iniciado o completado posiciones en Fraport, Heidelberg Cement, FNAC, Takeda, Deutsche Post, Unibail Rodamco y TIM Participações.

Los cinco valores de renta variable que más han contribuido (ponderando el peso en el fondo y la evolución de la acción) a la rentabilidad del fondo han sido CCR, Glencore, Fresenius SE, Stroer y Microsoft. Los cinco valores que más han restado han sido Liberbank, SES Global, Centrica, Goodyear, TIM Participações.

La prima de riesgo de la deuda pública española se ha mantenido estable en el trimestre en 116 puntos básicos.

La operativa de derivados del fondo (Anexo 3.3) refleja la cobertura, que puede ser parcial o total, de las inversiones denominadas en divisas, 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 una opción de venta ligada al Eurostoxx 50.

Por lo que se refiere a las perspectivas del mercado, tenemos una visión bastante neutra del mercado a corto plazo, pero manteniendo nuestra disposición a seguir aumentando la exposición a renta variable en caso de nuevas correcciones. Esta ha sido la tónica desde el mínimo de exposición a renta variable en septiembre de 2018 (38%).

El fondo se mantiene estable en número de partícipes respecto al trimestre anterior y sube un 5% en patrimonio.

El ratio de gastos en el trimestre se sitúa en el 0,21%, estando dichos gastos reflejados en el valor liquidativo y manteniéndose estable en el tiempo (ver Anexo 2.2), ya que estos gastos reflejan principalmente la comisión de gestión, comisión de depositaría y auditoría, conceptos que apenas han cambiado desde el inicio del fondo. Estos gastos no incluyen la comisión de gestión del 7,5% sobre resultados positivos generados en el año ni los costes de transacción por la compraventa de valores. Sí incluyen sin embargo los costes de análisis que, de acuerdo con MiFIDII, tienen que ser desglosados y soportados bien por el fondo o por la gestora. El coste de análisis es 0,05% anual y está reflejado en el valor liquidativo diario.

La sociedad gestora (Cartesio Inversiones SGIIC SA) 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 Cartesio X invierte en bolsa, deuda pública, deuda corporativa y liquidez. Cartesio X tiene una volatilidad histórica del 3,1% frente a un 9,4% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en el trimestre de 4,3% se compara con la rentabilidad del 2% de Cartesio X. La diferencia se explica por la mayor exposición a bolsa de Cartesio Y.

De conformidad con la política de ejercicio de derechos políticos adoptada por la Gestora, ésta 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 habido juntas de accionistas durante el primer trimestre en las sociedades donde se den estas circunstancias.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01904058 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,418 2019-04-05	EUR	0	0,00	15,064	5,03
ES0L01904058 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,411 2019-04-05	EUR	25,073	7,95	25,077	8,37
ES0L01902151 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,447 2019-02-15	EUR	0	0,00	21,069	7,03
ES0L01903084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,403 2019-03-08	EUR	0	0,00	5,015	1,67
ES0L01906145 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,429 2019-06-14	EUR	24,083	7,63	24,086	8,04
ES0L01908166 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,415 2019-08-16	EUR	14,051	4,45	14,053	4,69
ES0L01909131 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,384 2019-09-13	EUR	25,072	7,95	25,078	8,37
ES0L01910113 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2019-10-11	EUR	25,063	7,95	0	0,00
ES0L01907127 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,395 2019-07-12	EUR	5,007	1,59	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		118,349	37,52	129,442	43,18
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		118,349	37,52	129,442	43,18
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		118,349	37,52	129,442	43,18
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	1,277	0,40	742	0,25
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	3,224	1,02	3,321	1,11
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	5,929	1,88	5,482	1,83
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	0	0,00	2,768	0,92
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	2,007	0,64	3,168	1,06
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	3,937	1,25	2,563	0,85
ES06735169D7 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	73	0,02
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	2,362	0,75	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		18,737	5,94	18,117	6,04
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		18,737	5,94	18,117	6,04
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		137,086	43,46	147,559	49,23
GB00B033F229 - Acciones CENTRICA PLC	GBP	2,568	0,81	1,974	0,66
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	0	0,00	2,396	0,80
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	5,100	1,62	4,588	1,53
DE0005773303 - Acciones FRAPORT	EUR	3,567	1,13	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	2,566	0,81	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	3,728	1,18	3,293	1,10
FI0009005987 - Acciones UPM KYMMENE	EUR	3,454	1,09	1,994	0,67
FR0000031122 - Acciones AIR FRANCE-KLM	EUR	3,494	1,11	2,166	0,72
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	4,338	1,38	3,249	1,08
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	3,556	1,13	3,494	1,17
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	4,317	1,37	4,260	1,42
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	3,481	1,10	3,352	1,12
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	3,656	1,16	3,345	1,12
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	4,862	1,54	4,590	1,53
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	0	0,00	2,488	0,83
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	2,346	0,74	1,524	0,51
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	6,326	2,01	6,038	2,01
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	2,912	0,92	2,541	0,85
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	0	0,00	4,719	1,57
FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC	EUR	2,882	0,91	0	0,00
US3825501014 - Acciones GOODYEAR TIRE & RUBBER	USD	1,610	0,51	2,572	0,86
JP3463000004 - Acciones TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	5,412	1,72	0	0,00
GB00B6YTL595 - Acciones STAGECOACH GROUP PLC	GBP	2,604	0,83	2,159	0,72
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	4,804	1,52	3,965	1,32
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	0	0,00	1,465	0,49
GB00BLP5YB54 - Acciones ABENGOA	USD	5,738	1,82	4,284	1,43
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	1,740	0,55	0	0,00
DE0007493991 - Acciones STROEER SE	EUR	4,599	1,46	3,057	1,02
NL0011821392 - Acciones PHILIPS LIGHTING NV	EUR	5,475	1,74	4,699	1,57
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	2,445	0,78	2,109	0,70
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	2,242	0,71	954	0,32
GB00B4VLR192 - Acciones ENSCO PLC	USD	1,068	0,34	947	0,32
MX01P1000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	5,680	1,80	5,361	1,79
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	1,608	0,51	0	0,00
BRCCROACNOR2 - Acciones CCR SA	BRL	0	0,00	2,983	1,00
MX01OM000018 - Acciones GRUPO AEROPORTUA	MXN	0	0,00	1,014	0,34
BRTIMPACNOR1 - Acciones TIM PARTICIPACOES SA	BRL	2,964	0,94	0	0,00
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	5,331	1,69	5,333	1,78
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	3,252	1,09
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	5,067	1,61	3,738	1,25
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	6,017	1,91	3,429	1,14
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	2,506	0,79	2,481	0,83
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	7,472	2,37	6,129	2,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		137,537	43,60	115,941	38,68
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		137,537	43,60	115,941	38,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		137,537	43,60	115,941	38,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		274,623	87,06	263,499	87,91

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.