

CARTESIO X, FI
Nº Registro CNMV: 2908

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.

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:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo pretende preservar el capital. La renta variable no superará el 40% de la exposición total variando ampliamente según la apreciación del riesgo de mercado. El horizonte temporal de la inversión en una compañía será en general superior a 3 años. Se invertirá en un número limitado de valores, predominando compañías europeas de capitalización media y grande. El resto de la exposición total será renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos y depósitos) de al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-), aunque se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-) o cuyo emisor no tenga rating. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada. Se invertirá principalmente en mercados y emisores de la OCDE. Se podrá invertir hasta el 40% de la exposición total en mercados y emisores no europeos, y hasta un máximo del 20% en mercados emergentes. El riesgo divisa no superará el 20% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora

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	0,19	0,16	0,19	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,40	-0,43	-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	251.060,23	255.183,60
Nº de Partícipes	4.538	4.610
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	463.456	1.845,9937
2018	461.999	1.810,4576
2017	478.519	1.870,4726
2016	417.129	1.805,0610

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	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	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	1,96	1,96	-2,12	0,03	-0,55	-3,21	3,62	1,78	4,83
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	07-02-2019	-0,50	07-02-2019	-1,70	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,38	04-01-2019	0,38	04-01-2019	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,56	2,56	2,39	1,14	1,73	1,75	1,15	3,87	3,08
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
BLOOMBERG BARCLAYS SERIES EURO GOVT 7-10YR	2,91	2,91	2,27	2,61	1,12	1,83	2,66	4,02	3,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,91	1,91	1,90	1,83	1,83	1,90	1,81	2,04	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.

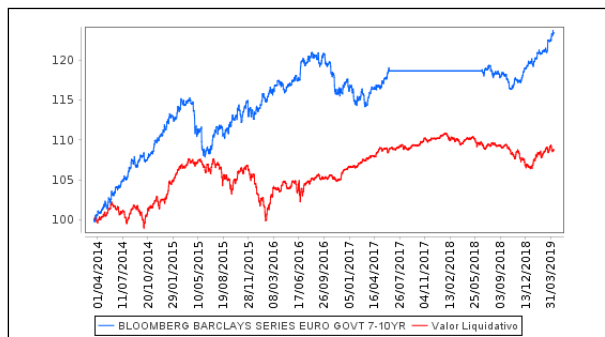
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,15	0,16	0,17	0,16	0,66	0,66	0,62	0,59

(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

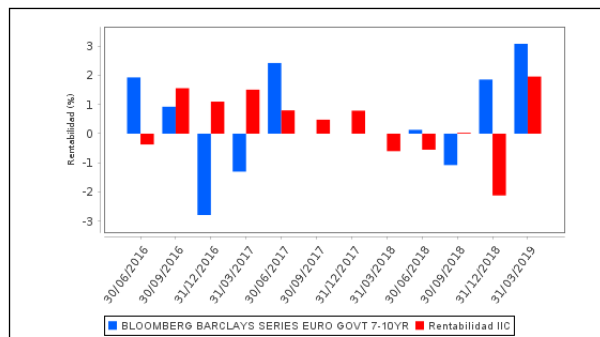
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	464.254	4.566	2
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	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	406.477	87,71	408.858	88,50

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	276.108	59,58	288.920	62,54
* Cartera exterior	130.027	28,06	119.324	25,83
* Intereses de la cartera de inversión	342	0,07	615	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	55.859	12,05	52.176	11,29
(+/-) RESTO	1.119	0,24	965	0,21
TOTAL PATRIMONIO	463.456	100,00 %	461.999	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)	461.999	502.984	461.999	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,63	-6,29	-1,63	-75,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,95	-2,16	1,95	-186,39
(+) Rendimientos de gestión	2,10	-2,00	2,10	-201,14
+ Intereses	0,23	0,24	0,23	-5,04
+ Dividendos	0,07	0,04	0,07	44,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,11	-0,91	1,11	-217,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,28	-1,03	1,28	-219,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,62	-0,35	-0,62	68,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,01	0,03	366,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,16	-0,15	-3,62
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-6,40
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-6,47
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-90,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-5,40
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	463,46
(+) 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)	463.456	461.999	463.456	

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

3. Inversiones financieras

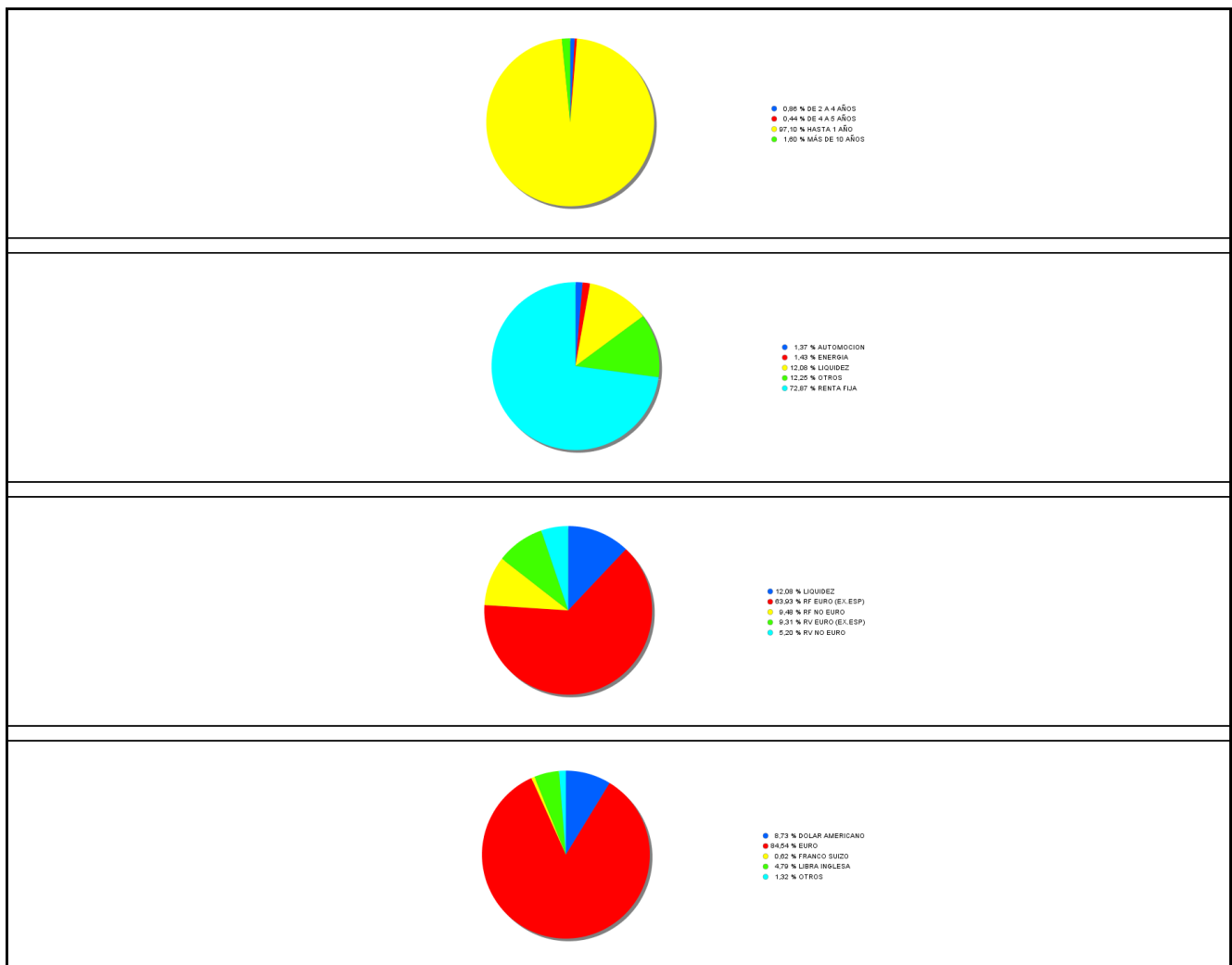
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	268.144	57,86	281.524	60,94
TOTAL RENTA FIJA	268.144	57,86	281.524	60,94
TOTAL RV COTIZADA	7.963	1,72	7.395	1,60
TOTAL RENTA VARIABLE	7.963	1,72	7.395	1,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	276.108	59,58	288.920	62,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	70.814	15,28	71.799	15,54
TOTAL RENTA FIJA	70.814	15,28	71.799	15,54
TOTAL RV COTIZADA	59.106	12,75	47.522	10,29
TOTAL RENTA VARIABLE	59.106	12,75	47.522	10,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	129.920	28,03	119.321	25,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	406.027	87,61	408.240	88,36

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	41.123	Cobertura
Total subyacente renta variable		41123	
TOTAL DERECHOS		41123	
BONOS Y OBLI DEL ESTADO 1,40% 30/04/2028	Venta Futuro BONOS Y OBLI DEL ESTADO 1,40% 30/04/2	20.294	Cobertura
BUNDES OBLIGATION 0% 15/02/2028	Venta Futuro BUNDES O BLIGATION 0% 15/02/2028 1000 F	10.221	Cobertura
Total subyacente renta fija		30515	
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000	7.148	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	43.060	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) 5 000	3.380	Cobertura
MXN/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro MXN/USD SPOT (SUBYACENTE) 5 000	3.380	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		56967	
TOTAL OBLIGACIONES		87482	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
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 sube un 1,96% en el primer trimestre del 2019 con una volatilidad del 2,6%. La deuda pública a largo plazo de la zona Euro (Índice Bloomberg Barclays Series Euro Govt 7-10 Yr Bond Index) ha subido un 3,1% con una volatilidad del 2,9%.

Desde su inicio (31 de marzo 2004), Cartesio X ha obtenido una rentabilidad del 84,5% (4,2% anual) con una volatilidad del 3,1% mientras el índice Bloomberg Bloomberg Barclays Series Euro Govt 7-10 Yr Bond ha subido un 105,9% (4,9% anual) con una volatilidad del 4,4%. El ratio de Sharpe desde inicio del fondo ha sido de 0,92 frente a 0,82 para 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 cero.

La volatilidad del fondo en el primer trimestre ha estado por debajo de su media histórica (3,1%). Su volatilidad relativa respecto a su índice de referencia (Bloomberg EFFA Euro Gov Bond 7-10yr) ha bajado respecto al trimestre anterior pero 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 indiciada 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 un comportamiento distinto del índice de referencia sobre todo

en los períodos en que haya movimientos, al alza o a la baja, en la rentabilidad de la deuda pública a largo plazo de la zona Euro que no incidan de la misma manera en el comportamiento de la renta variable o la deuda corporativa, que son los activos principales, además de la liquidez, donde suele invertir el fondo.

El fondo cumple quince años desde su inicio, obteniendo un 80% de la rentabilidad ofrecida por la deuda pública a largo plazo de la zona euro, pero soportando solo un 70% del riesgo. El fondo ha batido en rentabilidad-riesgo (ratio de Sharpe) a la deuda pública a largo plazo que, representada por el índice de referencia, es además el activo financiero que ha tenido un mejor comportamiento en términos de rentabilidad-riesgo desde el inicio del fondo. Además, en términos absolutos el rendimiento del fondo ha multiplicado por 3,2 veces la inflación acumulada desde el inicio del fondo.

El mercado de renta variable y, en menor medida, el fondo y los índices de crédito 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 hecho que la deuda pública de la zona Euro a diez años ofrezca un rendimiento del 0,6%, una década después de la última recesión, es un dato que corrobora la *¿japonización¿* de Europa. No debería ser una alternativa de inversión salvo en un escenario deflacionista que no contemplamos y que tampoco estamos viviendo.

El fondo ha incrementado su exposición a renta variable del 12% al 14%, incluyendo la cobertura para proteger al fondo de caídas mediante la compra de opciones put, lo que no se hacía desde finales del 2017. Por otra parte, el fondo mantiene su exposición a deuda corporativa de alrededor del 18%. El fondo mantiene una posición corta en deuda pública y española de alrededor del 6% del fondo.

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, Arysza, 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.

Alrededor del 56% de la rentabilidad bruta del fondo en el trimestre proviene de la renta variable. La posición corta en deuda pública española y alemana ha restado 0,2% a la rentabilidad del período.

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, 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, ninguna posición en derivados ligados al Eurostoxx 50 y una posición corta en el Bund alemán del 4% del fondo.

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 baja un 1,5% en número de partícipes y se mantiene estable en patrimonio respecto al trimestre anterior.

El ratio de gastos en el trimestre se sitúa en el 0,15% del patrimonio, 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	%
ES0L01901187 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,425 2019-01-18	EUR	0	0,00	10,047	2,17
ES0L01904058 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,418 2019-04-05	EUR	30.125	6,50	30.129	6,52
ES0L01904058 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,411 2019-04-05	EUR	30.088	6,49	30.093	6,51
ES0L01904058 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,410 2019-04-05	EUR	105	0,02	105	0,02
ES0L01902151 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,562 2019-02-15	EUR	0	0,00	62.204	13,46
ES0L01902151 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,285 2019-02-15	EUR	0	0,00	15.027	3,25
ES0L01903084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,403 2019-03-08	EUR	0	0,00	20.061	4,34
ES0L01906145 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,429 2019-06-14	EUR	54.186	11,69	54.193	11,73
ES0L01908166 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,415 2019-08-16	EUR	23.084	4,98	23.086	5,00
ES0L01909131 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,384 2019-09-13	EUR	25.072	5,41	25.078	5,43
ES0L01910113 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2019-10-11	EUR	70.175	15,14	0	0,00
ES0L01907127 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,395 2019-07-12	EUR	20.028	4,32	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		252.863	54,56	270.022	58,45
ES0268675032 - Obligaciones LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	2.668	0,58	0	0,00
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK SA 1,312 2049-03-23	EUR	6.146	1,33	5.955	1,29
ES0844251001 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 1,750 2049-04	EUR	3.904	0,84	3.650	0,79
ES0865936001 - Bonos BANCA CORPORACION B 1,875 2049-10-02	EUR	2.562	0,55	1.898	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.281	3,30	11.502	2,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		268.144	57,86	281.524	60,94
TOTAL RENTA FIJA		268.144	57,86	281.524	60,94
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	513	0,11	298	0,06
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	1.372	0,30	1.490	0,32
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	2.638	0,57	2.278	0,49
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	0	0,00	987	0,21
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	849	0,18	1.188	0,26
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	1.618	0,35	1.126	0,24
ES06735169D7 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	29	0,01
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	974	0,21	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.963	1,72	7.395	1,60
TOTAL RENTA VARIABLE		7.963	1,72	7.395	1,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		276.108	59,58	288.920	62,54
US268317AF12 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2049-01	USD	0	0,00	1.597	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.597	0,35
XS1043961439 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 2,375 2022-03-15	EUR	1.506	0,32	1.175	0,25
PTBEQKOM0019 - Obligaciones NOVOBANCO 2,625 2049-05-08	EUR	1.821	0,39	2.142	0,46
XS0876682666 - Bonos AXA SA 2,750 2049-07-29	USD	1.337	0,29	4.227	0,92
US46115HAT41 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,508 2024-06-	USD	1.708	0,37	1.582	0,34
XS1076957700 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,125 2049-12-	USD	3.485	0,75	3.232	0,70
US456837AE31 - Bonos ING GROEP NV 3,000 2049-12-31	USD	2.673	0,58	2.552	0,55
XS1107890847 - Bonos UNICREDIT SPA 3,375 2049-12-29	EUR	1.977	0,43	1.918	0,42
USN4297BBC74 - Bonos KONINKLIJKE KPN NV 3,500 2073-03-28	USD	0	0,00	2.435	0,53
XS1043552188 - Bonos LLOYDS BANKING GROUP 1,906 2049-12-29	GBP	3.680	0,79	3.444	0,75
CH0317921697 - Bonos UBS 6,875 2049-12-29	USD	0	0,00	701	0,15
US853254BH21 - Bonos STANDARD CHARTERED 3,875 2049-04-02	USD	2.807	0,61	3.674	0,80
USF22797YK86 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSR 1,656 2049-09	USD	4.049	0,87	3.835	0,83
XS1592884123 - Obligaciones SANTANDER UK PLC 6,750 2049-12-31	GBP	3.886	0,84	3.609	0,78
US29265WAA62 - Bonos ENEL SPA 4,375 2073-09-24	USD	988	0,21	916	0,20
US06738EAB11 - Bonos BARCLAYS PLC 1,656 2049-12-15	USD	1.336	0,29	1.276	0,28
USF1R15XK698 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 3,375 2049-09-14	USD	2.734	0,59	2.575	0,56
XS1640851983 - Bonos DEMETER (SWISS RE LT) 4,625 2049-08-15	USD	1.307	0,28	1.171	0,25
XS1645651909 - Bonos BANKIA SA 1,500 2039-07-18	EUR	4.515	0,97	4.342	0,94
XS1642682410 - Bonos SOFTBANK GROUP CORP 3,000 2057-07-19	USD	2.684	0,58	2.900	0,63
USL0427PAA41 - Bonos ATENTO LUXCO 1 SA 3,062 2022-08-10	USD	1.890	0,41	1.796	0,39
US46115HAU14 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2049-09-	USD	3.389	0,73	3.136	0,68
US404280AS86 - Bonos HSBC BANK PLC 3,187 2049-09-17	USD	1.804	0,39	1.641	0,36
CH0200044813 - Bonos ARYZTA AG 4,000 2049-04-25	CHF	1.880	0,41	1.871	0,40
XS1739839998 - Bonos UNICREDIT SPA 2,687 2049-12-03	EUR	2.585	0,56	2.107	0,46
US268317AF12 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2049-01	USD	1.793	0,39	0	0,00
XS1756703275 - Bonos RAIFFEISEN INTERNAC 2,250 2049-01-16	EUR	2.208	0,48	1.589	0,34
XS1795406658 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2049-09-22	EUR	4.341	0,94	3.633	0,79
XS1860537619 - Bonos MULHACEN PTE LTD 3,250 2023-08-01	EUR	3.583	0,77	3.375	0,73
ES0813211002 - Bonos BBVA 1,468 2049-04-24	EUR	2.925	0,63	3.347	0,72
XS1405765659 - Bonos SES SA 5,625 2049-01-29	EUR	1.926	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		70.814	15,28	70.202	15,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		70.814	15,28	71.799	15,54
TOTAL RENTA FIJA		70.814	15,28	71.799	15,54
GB00B033F229 - Acciones CENTRICA PLC	GBP	1.129	0,24	831	0,18
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	0	0,00	1.125	0,24
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	2.134	0,46	1.920	0,42
DE0005773303 - Acciones FRAPORT	EUR	1.474	0,32	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.091	0,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.729	0,37	1.405	0,30
FI0009005987 - Acciones UPM KYMMENE	EUR	1.539	0,33	842	0,18
FR0000031122 - Acciones AIR FRANCE-KLM	EUR	1.532	0,33	863	0,19
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	1.893	0,41	1.431	0,31
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	1.547	0,33	1.429	0,31
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	1.701	0,37	1.679	0,36
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	1.513	0,33	1.412	0,31
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	1.545	0,33	1.413	0,31
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	2.214	0,48	1.930	0,42
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	0	0,00	1.066	0,23
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	973	0,21	571	0,12
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.605	0,56	2.513	0,54
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	1.337	0,29	1.101	0,24
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	0	0,00	1.640	0,36
FR0011476928 - Acciones GROUPE FNAC	EUR	1.231	0,27	0	0,00
US3825501014 - Acciones GOODYEAR TIRE & RUBBER	USD	670	0,14	1.075	0,23
JP3463000004 - Acciones TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	2.293	0,49	0	0,00
GB00B6YTL595 - Acciones STAGECOACH GROUP PLC	GBP	1.285	0,28	1.021	0,22
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	1.997	0,43	1.736	0,38
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	0	0,00	531	0,11
GB00BLP5YB54 - Acciones ABENGOA	USD	2.413	0,52	1.553	0,34
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	1.015	0,22	0	0,00
DE0007493991 - Acciones STROEER SE	EUR	2.020	0,44	1.307	0,28
NL0011821392 - Acciones PHILIPS LIGHTING NV	EUR	2.354	0,51	2.020	0,44
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	972	0,21	751	0,16
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	912	0,20	346	0,07
GB00B4VLR192 - Acciones ENSCO PLC	USD	385	0,08	341	0,07
MX01PI000005 - Acciones PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	MXN	2.532	0,55	2.265	0,49
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	658	0,14	0	0,00
BRCCROACNOR2 - Acciones CCR SA	BRL	0	0,00	1.116	0,24
MX01OM000018 - Acciones GRUPO AEROPORTUA	MXN	0	0,00	409	0,09
BRTIMPACNOR1 - Acciones TIM PARTICIPACOES SA	BRL	1.214	0,26	0	0,00
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	2.197	0,47	2.197	0,48
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	1.393	0,30
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	2.218	0,48	1.382	0,30
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	2.561	0,55	1.376	0,30
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	1.039	0,22	1.029	0,22
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	3.185	0,69	2.503	0,54
TOTAL RV COTIZADA		59.106	12,75	47.522	10,29
TOTAL RENTA VARIABLE		59.106	12,75	47.522	10,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		129.920	28,03	119.321	25,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		406.027	87,61	408.240	88,36

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.