

Informe Global Investment Performance Standards (GIPS®)

Memoria de Cumplimiento de los Global Investment Performance Standards ("GIPS®") correspondiente al período comprendido entre el 31 de marzo de 2004 y el 31 de marzo de 2014, junto con el Informe del Verificador.

A la Dirección de Cartesio Inversiones, S.G.I.I.C., S.A.:

Hemos revisado que Cartesio Inversiones, S.G.I.I.C., S.A. (en adelante, la Entidad – véase Nota I –) ha cumplido con los requisitos exigidos para la construcción de agregados durante el período comprendido entre el 31 de marzo de 2004 y el 31 de marzo de 2014 de acuerdo a los Global Investment Performance Standards (“GIPS[®]”) publicados por el CFA Institute y que ha definido sus procesos y procedimientos para calcular y presentar sus resultados de inversión de acuerdo a los GIPS[®] a 31 de marzo de 2014. El cumplimiento de los GIPS[®] y el diseño de los procesos y procedimientos de la Entidad es responsabilidad de sus Administradores.

Nuestra revisión ha sido realizada de acuerdo con los procedimientos de revisión recogidos en la Sección IV de los GIPS[®]. La aplicación de estos procedimientos exige la comprensión de los procesos y procedimientos aplicados por la Entidad para la compilación de los resultados de inversión durante el período comprendido entre el 31 de marzo de 2004 y el 31 de marzo de 2014, la obtención de evidencias en base muestral de la adecuación de dichos procesos y procedimientos a los GIPS[®], la revisión de la documentación que se nos ha proporcionado y la realización de pruebas selectivas para comprobar la efectividad de los procesos y procedimientos definidos por la Entidad.

Dado que un trabajo de procedimientos acordados no constituye una auditoría de cuentas ni una revisión limitada, no expresamos una opinión de auditoría ni proporcionamos ninguna seguridad sobre esta información tomada en su conjunto.

Como resultado de nuestro trabajo sobre procedimientos acordados no hemos encontrado ninguna incidencia que suponga que:

- La Entidad no ha cumplido con todos los requisitos para la definición de los agregados establecidos por los Global Investment Performance Standards para toda la Entidad.
- Los procedimientos y políticas no se han diseñado para calcular y presentar los resultados de inversión en cumplimiento con los requisitos de los Global Investment Performance Standards.

Si hubiéramos aplicado procedimientos adicionales, se podrían haber puesto de manifiesto otros hechos o aspectos sobre los que habríamos informado.

Este informe está únicamente referido a Cartesio Inversiones, S.G.I.I.C., S.A. a efectos del cumplimiento de los GIPS[®] y no a cada uno de los agregados considerados individualmente; asimismo, no expresamos opinión alguna acerca de la calidad de los resultados obtenidos en la gestión de las carteras contenidas en los agregados. Nuestra opinión está basada en información histórica de la Entidad y no está referida a la proyección de cualquier información o conclusión a un momento futuro que pudiera ser realizada.

DELOITTE, S.L.

Alberto Torija
23 de junio de 2014

CARTESIO INVERSIONES, S.G.I.I.C., S.A. (Nota I)

CARTESIO Y/EQUITY (Nota II)

31 de marzo de 2004 – 31 de marzo 2014

	RENTABILIDAD ANUAL (Nota IV)			RENTABILIDAD ACUMULADA (Nota IV)		
	Antes de Comisiones y Gastos	Después de Comisiones y Gastos	Benchmark (Nota V)	Antes de Comisiones y Gastos	Después de Comisiones y Gastos	Benchmark (Nota V)
2004	9,49%	8,48%	8,13%	9,49%	8,48%	8,13%
2005	13,80%	12,39%	26,23%	24,60%	21,92%	36,49%
2006	18,06%	16,13%	19,19%	47,11%	41,59%	62,68%
2007	2,88%	2,20%	4,52%	51,34%	44,70%	70,03%
2008	-13,70%	-14,21%	-42,44%	30,61%	24,14%	-2,13%
2009	16,67%	15,96%	31,05%	52,38%	43,96%	28,26%
2010	5,08%	4,17%	10,07%	60,12%	49,96%	41,17%
2011	-4,57%	-5,16%	-6,56%	52,81%	42,23%	31,91%
2012	8,40%	7,50%	17,24%	65,64%	52,90%	54,66%
2013	22,74%	20,68%	19,57%	103,31%	84,51%	84,93%
2014	3,66%	3,40%	1,78%	110,75%	90,79%	88,22%

AÑO	VOLATILIDAD (%) (Nota VIII)		RATIO DE SHARPE (Nota VIII)		RATIO DE SHARPE (Nota VIII)		
	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Plazo	Agregado	Benchmark
2004	4,62%	11,39%	1,46	0,56	A 3 años	0,52	0,52
2005	5,99%	9,46%	1,72	2,55	A 5 años	0,74	0,88
2006	5,28%	12,59%	2,52	1,30	A 10 años	0,46	0,23
2007	6,86%	15,68%	-0,26	0,03			
2008	12,97%	37,32%	-1,44	-1,26			
2009	8,20%	24,57%	1,79	1,21			
2010	10,69%	18,67%	0,33	0,51			
2011	16,10%	21,95%	-0,43	-0,38			
2012	11,05%	14,71%	0,56	1,08			
2013	8,36%	12,27%	2,40	1,55			
2014	9,32%	12,85%	0,67	0,13			

AÑO	NÚMERO DE FONDOS DEL AGREGADO	RANGO ANUAL (NOTA VII)	TOTAL ACTIVOS DEL AGREGADO (NOTA III) (MILES DE EUROS)	COMISIONES DE GESTIÓN Y DEPÓSITO (NOTA VI)	ACTIVOS TOTALES GESTIONADOS POR LA ENTIDAD
2004	1	N/A	20.734	1,32%	26.850
2005	1	N/A	37.328	1,53%	48.888
2006	1	N/A	114.208	1,92%	175.059
2007	1	N/A	156.419	0,92%	243.112
2008	1	N/A	84.423	0,83%	117.174
2009	2	N/A	120.436	0,84%	253.719
2010	2	0,77%	163.487	1,18%	318.331
2011	2	0,68%	142.941	0,94%	304.630
2012	2	1,45%	132.429	1,03%	296.658
2013	2	0,53%	209.368	1,88%	579.563
2014	2	0,14%	259.570	0,39%	732.973

(*) La comisión indicada es la correspondiente a 9 y 3 meses, respectivamente

N/A (No Aplicable): No ha habido más de un fondo en el agregado durante la totalidad del periodo.

Las rentabilidades mensuales se detallan en el Anexo I.

CARTESIO INVERSIONES, S.G.I.I.C., S.A. (Nota I)

CARTESIO X/INCOME (Nota II)

31 de marzo de 2004 – 31 de marzo 2014

	RENTABILIDAD ANUAL (Nota IV)			RENTABILIDAD ACUMULADA (Nota IV)		
	Antes de Comisiones y Gastos	Después de Comisiones y Gastos	Benchmark (Nota V)	Antes de Comisiones y Gastos	Después de Comisiones y Gastos	Benchmark (Nota V)
2004	9,21%	8,30%	5,47%	9,21%	8,30%	5,47%
2005	6,56%	5,78%	5,98%	16,38%	14,56%	11,78%
2006	10,15%	9,01%	-0,97%	28,18%	24,87%	10,69%
2007	2,61%	2,06%	1,80%	31,53%	27,44%	12,69%
2008	-1,77%	-2,18%	10,80%	29,20%	24,66%	24,86%
2009	9,33%	8,47%	4,74%	41,26%	35,22%	30,77%
2010	2,64%	2,07%	-0,31%	44,98%	38,02%	30,36%
2011	-0,48%	-0,79%	2,19%	44,28%	36,92%	33,21%
2012	11,93%	10,73%	14,94%	61,49%	51,61%	53,11%
2013	10,36%	9,29%	2,87%	78,22%	65,69%	57,51%
2014	2,34%	2,12%	5,33%	82,39%	69,21%	65,90%

AÑO	VOLATILIDAD (%) (Nota VIII)		RATIO DE SHARPE (Nota VIII)		RATIO DE SHARPE (Nota VIII)		
	Agregado	Benchmark	Agregado	Benchmark	Plazo	Agregado	Benchmark
2004	2,82%	3,62%	2,33	1,06	A 3 años	1,35	1,52
2005	3,95%	3,51%	0,94	1,11	A 5 años	1,47	0,95
2006	2,18%	3,47%	2,85	-1,09	A 10 años	1,02	0,67
2007	2,98%	3,68%	-0,65	-0,59			
2008	3,04%	6,19%	-2,20	1,01			
2009	1,53%	5,07%	4,71	0,68			
2010	2,81%	4,73%	0,52	-0,19			
2011	4,82%	6,25%	-0,53	0,06			
2012	3,19%	4,79%	2,94	2,83			
2013	2,64%	4,14%	3,29	0,55			
2014	2,93%	3,18%	0,67	1,63			

AÑO	NÚMERO DE FONDOS DEL AGREGADO	RANGO ANUAL (NOTA VII)	TOTAL ACTIVOS DEL AGREGADO (NOTA III) (MILES DE EUROS)	COMISIONES DE GESTIÓN Y DEPÓSITO (NOTA VI)	ACTIVOS TOTALES GESTIONADOS POR LA ENTIDAD
2004	1	N/A	6.116	1,14%	26.850
2005	1	N/A	11.560	0,84%	48.888
2006	1	N/A	60.851	1,16%	175.059
2007	1	N/A	86.693	0,71%	243.112
2008	1	N/A	32.751	0,58%	117.174
2009	1	N/A	133.283	0,97%	253.719
2010	1	N/A	154.844	0,71%	318.331
2011	2	N/A	161.629	0,58%	304.630
2012	2	0,94%	164.229	1,22%	296.658
2013	2	0,59%	370.195	1,12%	579.563
2014	2	0,12%	473.403	0,25%	732.973

(*) La comisión indicada es la correspondiente a 9 y 3 meses, respectivamente

N/A (No Aplicable): No ha habido más de un fondo en el agregado durante la totalidad del periodo.

Las rentabilidades mensuales se detallan en el Anexo I.

NOTAS A LA MEMORIA DE CUMPLIMIENTO DE LOS GLOBAL INVESTMENT PERFORMANCE STANDARDS

I. CARTESIO INVERSIONES, S.G.I.I.C., S.A.

La Entidad, definida a efectos de los Global Investment Performance Standards (en adelante, "GIPS®") emitidos por CFA Institute, es Cartesio Inversiones, S.G.I.I.C., S.A. (en adelante "Cartesio"), que administra, representa y gestiona (entendiendo como tal la gestión de activos invertidos en derechos, valores u otros activos financieros o bien a la gestión realizada a través de instituciones de inversión

colectiva que, a su vez, también inviertan sus activos en bienes, derechos, valores u otros activos financieros) instituciones de inversión colectiva.

La operativa de Cartesio se encuentra sujeta a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y al Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha ley.

II. AGREGADOS GESTIONADOS POR CARTESIO

La presente memoria hace referencia a dos agregados que componen la totalidad de los fondos gestionados por Cartesio. Cada uno de los agregados se compone de un Fondo de Inversión y de un compartimento en una Sociedad de Inversión de Capital Variable domiciliada en Luxemburgo. Los componentes de cada agregado comparten una misma estrategia de inversión y se gestionan de manera completamente discrecional, tanto en lo referente a los títulos que los componen como a su nivel de liquidez.

Cartesio recibe su autorización para la gestión de Instituciones de Inversión Colectiva el 21 de Septiembre de 2007 y asume dicha gestión de manera efectiva a partir del 1 de enero de 2008. Antes de esa fecha, los fondos de inversión que componen los agregados eran gestionados por otra Entidad y asesorados por Cartesio. En base a los estándares GIPS, se permite considerar dentro de esta certificación el historial de rentabilidad de la Entidad anterior como parte de las rentabilidades generadas por Cartesio.

Los agregados gestionados por Cartesio son:

1. CARTESIO Y/EQUITY

El agregado Cartesio Y/Equity se compone de los fondos Cartesio Y y Pareturn Cartesio Equity. El agregado busca la revalorización del capital en términos reales a largo plazo, tratando de superar la relación rentabilidad/riesgo

de la renta variable europea, representada por el índice MSCI Pan Euro. Dicho índice refleja la evolución de más de doscientas compañías de capitalización mediana y grande de la zona Pan Euro, entendiéndose como tal la Zona Euro, Reino Unido, Escandinavia y Suiza. La inversión en renta variable podrá variar ampliamente según la apreciación del riesgo de mercado de cada momento. Se invertirá en un número reducido de compañías, principalmente de capitalización grande y mediana. El horizonte temporal de inversión será en general superior a 3 años.

2. CARTESIO X/INCOME

El agregado Cartesio X/Income se compone de los fondos Cartesio X y Pareturn Cartesio Income. El agregado busca la revalorización del capital en términos reales a largo plazo, tratando de proteger el capital y de superar la relación rentabilidad/riesgo de la deuda pública de la zona euro, representada por el índice Bloomberg/EFFA de Deuda Pública Zona Euro 7-10 años. La renta variable no superará el 40% de la exposición total, variando ampliamente según la apreciación del riesgo de mercado. La renta fija con calificación crediticia inferior a BBB- no podrá superar el 20% del patrimonio del Agregado. Se invertirá en un número limitado de valores, predominando compañías europeas de capitalización media y grande. El horizonte temporal de la inversión será en general superior a 3 años.

III. DETALLE DEL PATRIMONIO TOTAL GESTIONADO

A continuación se detalla el patrimonio total gestionado por Cartesio (en euros) en cada uno de sus agregados a

fecha 31 de diciembre de 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013 y a 31 de marzo de 2014:

PATRIMONIO GESTIONADO (euros)

AGREGADO	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/03/2014
CARTESIO Y/EQUITY	20.733.530	37.320.020	114.208.440	156.419.140	84.422.700	120.435.650	163.406.610	142.940.790	132.428.850	209.369.460	259.570.260
CARTESIO X/INCOME	6.116.300	11.559.800	60.851.300	86.693.000	32.751.200	133.283.100	154.844.200	161.609.000	164.228.700	370.194.700	473.403.100
PATRIMONIO TOTAL GESTIONADO	26.849.830	48.880.820	175.059.740	243.112.140	117.173.900	253.718.750	318.330.810	304.629.790	296.657.550	579.563.160	732.973.360

NOTAS A LA MEMORIA DE CUMPLIMIENTO DE LOS GLOBAL INVESTMENT PERFORMANCE STANDARDS (cont.)

IV. METODOLOGÍA DE CÁLCULO DE LAS RENTABILIDADES

Las rentabilidades han sido obtenidas de acuerdo a los estándares GIPS® emitidos por CFA Institute. Se presentan los datos correspondientes a los períodos comprendidos entre el 31 de marzo de 2004 y el 31 de marzo de 2014. Las tasas de rentabilidad se calculan según los criterios que se describen a continuación:

Rentabilidad diaria

- La rentabilidad diaria para un fondo es calculada como la variación porcentual del valor de mercado del fondo durante el día, incluyendo los intereses y dividendos devengados dicho día, netos de retenciones fiscales y sustrayendo los gastos devengados. Las suscripciones y reembolsos de efectivo se realizan tras la valoración diaria del fondo.
- El valor de mercado de un fondo a efectos del cómputo de la tasa de rentabilidad es la suma de los activos totales del fondo (caja, disponibilidades líquidas, intereses y dividendos devengados e inversiones valoradas a precios de mercado) menos los pasivos totales.
- Para calcular el valor de mercado de las inversiones de cada fondo se ha considerado el valor de realización del activo de acuerdo a criterios de valoración generalmente aceptados en el mercado al cierre del día a que se refiere la tasa de rentabilidad.
- La rentabilidad diaria del agregado es calculada mediante la ponderación de cada fondo en el patrimonio inicial del agregado.

Rentabilidad mensual:

La rentabilidad mensual del agregado se calcula como la rentabilidad diaria compuesta del mes. Las rentabilidades mensuales se detallan en el Anexo I.

Rentabilidad anual:

La rentabilidad anual del agregado se calcula como la rentabilidad mensual compuesta del año.

Rentabilidad acumulada del período comprendido entre el 31 de marzo de 2004 y el 31 de marzo de 2014:

Esta rentabilidad es el resultado de la composición geométrica de las rentabilidades diarias de la totalidad de días comprendidos en dicho período.

Adicionalmente, se tienen en cuenta los siguientes estándares GIPS® en el cálculo de las rentabilidades:

- Las rentabilidades de cada uno de los fondos pertenecientes al agregado son empleadas para la obtención de la rentabilidad total del agregado.
- Las operaciones de compraventa de títulos se contabilizan según fecha de operación. Los ingresos y gastos a los que están sujetos los fondos se contabilizan en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento de su cobro o pago. La periodificación de dichos ingresos y gastos es diaria.
- Los tipos de cambio de divisas aplicados a la valoración de los fondos es el capturado por Bloomberg mediante el contribuidor BFIX London a las 23:00 horas (BST).
- Dada la legislación fiscal aplicable a los Fondos de Inversión objeto de administración y gestión por parte de Cartesio, éstos se encuentran exentos del Impuesto sobre el Valor Añadido, así como del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados y se encuentran sujetos al Impuesto de Sociedades, cuyo tipo de gravamen es el 1%. La Entidad, por tanto, tiene derecho generalmente a la devolución de la mayor parte de las retenciones que practica la Hacienda española sobre los rendimientos del capital mobiliario.
- Los fondos de nueva creación son incluidos en el cálculo de la rentabilidad del agregado en el primer día completo en que las inversiones de dichos fondos se adaptan a la estrategia de inversión definida para el agregado. Los fondos cancelados son excluidos del cálculo de la rentabilidad del agregado en el mismo día en que se produce dicho hecho. Las rentabilidades se calculan netas de los gastos de transacción a los que están sujetos los fondos y netos de las retenciones en origen no reclamables.

Las rentabilidades de inversión del total de agregados gestionados por Cartesio, junto con sus correspondientes informes de verificación y compilación, se hayan a disposición de los clientes que así lo soliciten.

V. BENCHMARKS APLICADOS

Cartesio utiliza los benchmarks respectivos de cada agregado como referencia de rentabilidad/riesgo, pero no como referencia para la construcción de los fondos.

Las rentabilidades de los benchmarks empleados son calculadas con una frecuencia diaria.

Las rentabilidades anuales de cada uno de los benchmarks se calculan tal y como se describe en la Nota IV. Esta metodología permite que las tasas de rentabilidad de los índices así calculadas sean comparables con las obtenidas para los agregados.

Los índices de referencia utilizados en la construcción del benchmark son los siguientes:

- **Cartesio Y/Equity:** 100% Índice de RENTA VARIABLE PAN-EUROPEA.
- **Cartesio X/Income:** 100% Índice de DEUDA PÚBLICA A LARGO PLAZO DE LA ZONA EURO.

El índice RENTA VARIABLE PAN-EUROPEA, con código de Bloomberg MSPE, es un índice subgrupo dentro de MSCI Europe Index, creado como referencia para derivados e inversiones pasivas.

El índice DEUDA PÚBLICA A LARGO PLAZO DE LA ZONA EURO, con código de Bloomberg EUG4TR representa la deuda pública a largo plazo (con vencimiento de 7 a 10 años) de la zona euro.

NOTAS A LA MEMORIA DE CUMPLIMIENTO DE LOS GLOBAL INVESTMENT PERFORMANCE STANDARDS (cont.)

VI. COMISIONES DE GESTIÓN Y DEPÓSITO

Las comisiones de gestión y depósito se calculan sobre el patrimonio diario y se devengan diariamente de acuerdo a lo establecido contractualmente en cada momento.

Las comisiones de gestión y depósito anual medias del agregado son el resultado de ponderar las comisiones

que diariamente devengan cada uno de los fondos que componen el agregado en función del patrimonio diario de dichos fondos.

VII. RANGO DE LOS AGREGADOS

El rango del agregado es entendido como la diferencia entre la rentabilidad anual de los fondos que componen cada uno de los agregados, siempre y cuando

existan observaciones suficientes. En este sentido se entiende como número suficiente de observaciones un ejercicio completo.

VIII. VOLATILIDAD Y RATIO DE SHARPE

La volatilidad del agregado es calculada como la desviación típica anualizada de las rentabilidades diarias después de comisiones del agregado durante el periodo considerado (sin incluir los días sin negociación activa).

El ratio de Sharpe se define como el cociente entre las siguientes magnitudes:

- Diferencia entre la rentabilidad después de comisiones y gastos del agregado y la rentabilidad del activo libre de riesgo.

- Volatilidad del agregado.

La rentabilidad del activo libre de riesgo es calculada como la composición geométrica de las rentabilidades diarias del BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index.

Se presenta, como información adicional, el Ratio de Sharpe de cada uno de los agregados y de sus respectivos benchmarks desde el 31 de marzo de 2014 a 3, 5 y 10 años.

ANEXO I. DATOS MENSUALES
CARTESIO Y/ EQUITY
 RENTABILIDAD MENSUAL (Nota IV)

Año	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Rentabilidad Anual
RENTABILIDAD ANTES DE COMISIONES Y GASTOS (Nota V)													
2004	Sin Constituir	Sin Constituir	Sin Constituir	1,74%	-0,73%	1,45%	-1,25%	0,55%	0,41%	0,57%	3,24%	3,24%	9,45%
2005	1,77%	0,65%	-1,49%	-1,42%	2,25%	2,58%	1,70%	2,20%	2,00%	-2,91%	2,40%	3,46%	13,00%
2006	2,51%	2,37%	2,40%	1,67%	-1,73%	0,76%	0,23%	1,88%	1,50%	2,00%	0,77%	2,04%	18,06%
2007	1,45%	-0,70%	1,33%	1,93%	1,03%	0,10%	-1,54%	-0,46%	0,50%	0,73%	-2,31%	-0,05%	2,83%
2008	-3,60%	0,57%	-1,68%	1,74%	0,53%	-2,77%	-0,06%	1,26%	-3,60%	-5,45%	-1,72%	0,42%	-13,70%
2009	0,96%	-1,55%	0,23%	4,55%	1,53%	0,57%	3,37%	2,46%	3,12%	-1,56%	0,90%	3,10%	16,67%
2010	-2,44%	0,21%	3,59%	-0,67%	-4,23%	-0,36%	3,39%	0,16%	3,31%	2,56%	-3,97%	3,62%	5,08%
2011	1,97%	1,25%	-1,10%	1,80%	-1,05%	-1,46%	-3,46%	-5,88%	-1,31%	3,25%	0,23%	1,36%	-4,57%
2012	2,14%	2,31%	0,55%	-2,52%	-4,55%	3,94%	1,26%	1,96%	1,50%	-0,32%	-0,40%	1,03%	9,40%
2013	3,64%	0,45%	0,56%	2,13%	2,19%	-2,14%	5,26%	-0,24%	3,34%	4,16%	1,36%	0,05%	22,74%
2014	-0,03%	3,27%	0,46%										3,65%
RENTABILIDAD DESPUÉS DE COMISIONES Y GASTOS (Nota VI)													
2004	Sin Constituir	Sin Constituir	Sin Constituir	1,59%	-0,75%	1,34%	-1,22%	0,51%	0,35%	0,50%	2,97%	2,97%	8,48%
2005	1,53%	0,52%	-1,42%	-1,42%	2,13%	2,36%	1,56%	2,01%	1,83%	-2,73%	2,21%	3,20%	12,36%
2006	2,33%	2,16%	2,10%	1,51%	-1,65%	0,67%	0,10%	1,70%	1,72%	1,81%	0,67%	1,35%	16,15%
2007	1,34%	-0,70%	1,19%	1,81%	1,74%	0,05%	-1,45%	-0,48%	0,43%	0,63%	-2,19%	-0,10%	2,20%
2008	-3,65%	0,52%	-1,72%	1,69%	0,40%	-2,81%	-0,11%	1,21%	-3,65%	-5,50%	-1,76%	0,37%	-14,21%
2009	-1,01%	-1,67%	0,18%	4,49%	1,49%	0,52%	3,32%	2,41%	3,06%	-1,62%	0,65%	3,04%	15,96%
2010	-2,43%	0,16%	3,76%	-0,65%	-4,27%	-0,43%	3,34%	0,11%	3,14%	2,35%	-3,79%	3,54%	4,17%
2011	1,36%	1,17%	-1,09%	1,55%	-1,04%	-1,45%	-3,39%	-5,54%	-1,37%	3,19%	0,17%	1,32%	5,16%
2012	2,06%	2,65%	0,46%	-2,55%	-4,61%	3,89%	1,20%	1,90%	1,37%	-0,55%	-0,45%	1,77%	7,50%
2013	3,56%	0,36%	0,49%	1,95%	2,02%	-2,07%	4,87%	0,28%	3,11%	3,66%	1,23%	-0,01%	20,58%
2014	-0,11%	3,05%	0,41%										3,47%
RENTABILIDAD DEL BENCHMARK (Nota VI)													
2004	Sin Constituir	Sin Constituir	Sin Constituir	1,87%	-0,15%	1,50%	-1,70%	-0,09%	1,72%	1,19%	2,55%	1,76%	8,13%
2005	2,16%	3,05%	-0,35%	-1,56%	4,89%	3,42%	3,27%	0,19%	4,43%	2,30%	3,26%	3,35%	26,23%
2006	3,35%	1,75%	2,28%	1,17%	-4,39%	0,91%	1,90%	2,78%	1,75%	3,45%	-0,49%	3,55%	19,19%
2007	2,03%	-2,07%	2,65%	4,13%	3,42%	0,00%	-3,41%	-0,61%	1,00%	2,87%	-4,15%	-1,25%	4,52%
2008	-11,65%	-1,01%	-3,91%	6,81%	0,75%	-9,70%	-1,40%	1,37%	-10,52%	-11,81%	-7,04%	-3,76%	-42,44%
2009	-4,06%	-9,48%	2,45%	13,76%	5,30%	-0,32%	9,34%	4,90%	2,49%	1,82%	1,17%	6,20%	31,05%
2010	-3,24%	-0,63%	7,20%	-1,24%	-4,45%	-0,57%	4,69%	-1,05%	2,87%	2,57%	-1,53%	5,01%	10,07%
2011	1,87%	2,51%	-3,67%	3,54%	0,11%	-2,49%	-2,23%	-10,31%	-3,99%	6,02%	-0,66%	2,21%	-6,55%
2012	3,54%	3,54%	-0,32%	-1,58%	-5,76%	5,44%	4,24%	2,01%	0,72%	0,76%	2,13%	1,36%	17,24%
2013	3,02%	0,60%	1,64%	1,77%	1,93%	-5,24%	4,92%	-0,65%	4,53%	3,91%	1,13%	0,86%	19,57%
2014	-2,06%	4,03%	-0,66%										1,76%

Sin constituir. Corresponde a los periodos anteriores a la constitución del Agregado.

ANEXO I. DATOS MENSUALES
CARTESIO X/ INCOME
 RENTABILIDAD MENSUAL (Nota IV)

Año	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Rentabilidad Anual
RENTABILIDAD ANTES DE COMISIONES Y GASTOS (Nota V)													
2004	Sin Constituir	Sin Constituir	Sin Constituir	1,35%	-0,33%	0,73%	-0,18%	0,62%	1,07%	0,57%	2,23%	2,00%	9,21%
2005	0,07%	0,14%	-0,46%	0,61%	0,64%	1,32%	0,92%	1,51%	0,84%	-2,00%	1,56%	2,28%	6,55%
2006	2,02%	1,44%	1,44%	1,25%	-0,22%	0,39%	0,27%	0,73%	0,75%	0,75%	0,40%	0,74%	10,15%
2007	0,59%	-0,10%	0,69%	0,93%	0,85%	0,25%	-0,64%	-0,02%	0,44%	0,60%	-0,95%	0,05%	2,61%
2008	-1,13%	0,35%	-0,77%	1,00%	0,35%	-0,34%	0,23%	0,92%	-1,73%	-0,35%	0,31%	0,33%	-1,77%
2009	0,54%	0,81%	0,56%	1,39%	0,53%	1,09%	1,55%	0,45%	0,37%	0,31%	0,73%	0,23%	9,33%
2010	0,13%	0,22%	1,23%	-0,33%	-2,03%	0,36%	1,32%	0,51%	0,97%	1,16%	-2,72%	1,25%	2,64%
2011	0,85%	1,33%	0,22%	1,34%	0,17%	-0,82%	-1,05%	-2,43%	-1,67%	2,40%	-2,97%	2,31%	-0,46%
2012	3,43%	2,36%	0,60%	-1,21%	-2,20%	0,72%	1,32%	1,93%	1,53%	1,18%	0,57%	1,22%	11,03%
2013	0,95%	0,47%	0,27%	2,16%	0,47%	-1,04%	1,84%	0,14%	1,47%	2,06%	0,74%	0,40%	10,36%
2014	0,23%	1,77%	0,34%										2,34%
RENTABILIDAD DESPUÉS DE COMISIONES Y GASTOS (Nota VI)													
2004	Sin Constituir	Sin Constituir	Sin Constituir	1,23%	-0,32%	0,66%	-0,20%	0,55%	0,97%	0,51%	2,05%	2,56%	9,30%
2005	0,72%	0,11%	-0,95%	-0,64%	0,61%	1,22%	0,84%	1,37%	0,76%	-1,08%	1,45%	2,39%	5,76%
2006	1,92%	1,01%	1,31%	1,13%	-0,20%	0,33%	0,22%	0,65%	0,67%	0,67%	0,34%	0,65%	9,01%
2007	0,42%	-0,12%	0,60%	0,83%	0,76%	0,20%	0,62%	-0,05%	0,35%	0,52%	0,90%	0,02%	2,06%
2008	-1,17%	0,32%	-1,00%	0,97%	0,32%	-0,36%	0,19%	0,79%	-1,75%	-1,01%	0,26%	0,29%	-2,18%
2009	0,50%	0,78%	0,55%	1,30%	0,46%	0,95%	1,63%	0,39%	0,31%	0,26%	0,66%	0,18%	8,47%
2010	0,03%	0,18%	1,11%	-0,33%	-1,95%	0,33%	1,72%	0,52%	0,67%	1,04%	-2,56%	1,17%	2,07%
2011	0,66%	1,20%	0,17%	1,22%	0,13%	-0,80%	-1,00%	-2,36%	-1,70%	2,37%	-3,00%	2,22%	-0,73%
2012	3,22%	2,17%	0,53%	-1,16%	2,05%	0,64%	1,20%	1,77%	1,40%	1,07%	0,50%	1,11%	10,73%
2013	0,88%	0,41%	0,23%	2,00%	0,40%	-1,02%	1,70%	0,10%	1,36%	1,92%	0,67%	0,34%	9,22%
2014	0,13%	1,55%	0,27%										2,12%
RENTABILIDAD DEL BENCHMARK (Nota VI)													
2004	Sin Constituir	Sin Constituir	Sin Constituir	-1,37%	-0,70%	0,67%	1,05%	1,71%	0,54%	1,20%	1,34%	0,94%	5,47%
2005	1,28%	-0,90%	0,90%	1,83%	1,36%	1,27%	-0,57%	1,25%	-0,14%	-1,42%	-0,99%	1,13%	5,95%
2006	-0,30%	0,05%	-1,70%	-0,94%	0,40%	-0,33%	1,34%	1,36%	0,60%	0,09%	0,69%	-1,57%	-0,97%
2007	-0,57%	1,27%	-0,77%	-0,34%	-1,35%	-0,72%	1,64%	1,19%	-0,14%	0,97%	1,04%	-0,74%	1,80%
2008	3,11%	0,71%	-0,46%	-1,01%	-1,55%	-1,50%	2,27%	1,46%	0,71%	0,32%	5,07%	1,40%	10,80%
2009	-2,03%	1,45%	1,61%	0,44%	-1,72%	1,80%	2,04%	0,56%	0,57%	0,51%	0,63%	-1,16%	4,74%
2010	0,41%	1,39%	0,67%	-0,55%	1,65%	-1,14%	1,41%	2,32%	-1,15%	-0,62%	-3,65%	-0,54%	-0,31%
2011	-0,11%	-0,11%	-0,89%	0,20%	1,12%	-0,43%	0,31%	4,40%	0,24%	-2,53%	-3,97%	4,23%	2,15%
2012	2,55%	2,05%	0,55%	-0,14%	1,00%	-0,16%	1,65%	0,65%	2,01%	1,13%	1,94%	0,75%	14,94%
2013	-0,50%	0,55%	0,80%	3,10%	-1,55%	-2,04%	1,07%	-0,78%	1,10%	1,94%	0,31%	-1,02%	2,87%
2014	3,01%	0,91%	1,33%										5,35%

Sin constituir: Corresponde a los períodos anteriores a la constitución de Agregado.

CERTIFICO que este Informe en cumplimiento con los Global Investment Performance Standards “GIPS®” de Cartesio Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., correspondiente al período comprendido el 31 de marzo de 2004 y el 31 de marzo de 2014, ha sido preparado de acuerdo con los criterios expuestos en las notas adjuntas a partir de los registros de Cartesio Inversiones, S.G.I.I.C., S.A.. Dichos registros recogen la totalidad de las transacciones realizadas por la Entidad en la actividad de gestión de patrimonios en el período considerado.

23 de junio de 2014



Cayetano Cornet

Cartesio Inversiones, S.G.I.I.C., S.A.