

Gestora	CARTESIO INVERSIONES SGIIC SA	Depositario	BNP P.SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	CARTESIO	Grupo Depositario	BNP PARIBAS SA
Auditor	DELOITTE, S.A.	Rating depositario	A+

Fondo por compartimentos NO

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

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

El fondo sólo puede operar en derivados cotizados.

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

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	248.677,24	231.088,81
Nº de partícipes	4.105	3.837
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	6.000,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	459.309	1.847,0072
2016	417.129	1.805,0610
2015	421.059	1.773,4808
2014	324.660	1.740,5155

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,25	0,17	0,42	0,25	0,17	0,42	mixta	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período			Acumulada				
			0,04			patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,49	0,22	0,49	0,64
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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	2,32	0,80	1,51	1,10	1,56	1,78	1,89	4,83	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	17/05/2017	-0,23	17/05/2017	-1,70	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,27	24/04/2017	0,27	24/04/2017	0,93	11/03/2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,21	1,33	1,08	1,39	2,39	3,87	3,71	3,08	
Ibex-35	12,68	13,76	11,46	14,65	18,05	26,13	22,26	18,73	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,37	1,18	0,70	0,24	0,50	
BLOOMBERG / EFFA EURO GOV BOND 7-10 YR	3,75	2,90	4,41	4,80	3,63	4,02	5,49	3,44	
VaR histórico(iii)	1,91	1,91	1,97	2,04	2,09	2,04	1,99	1,19	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

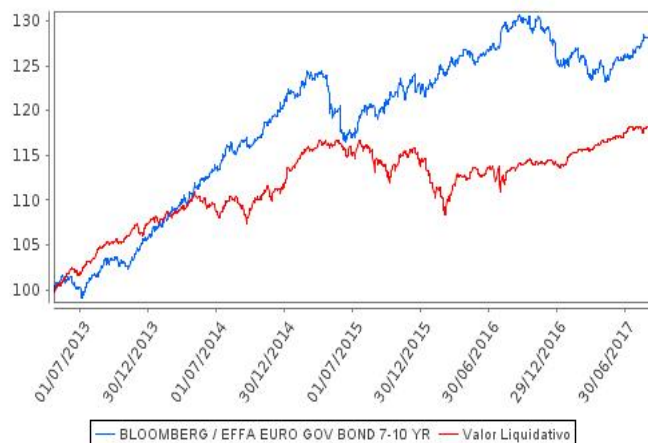
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

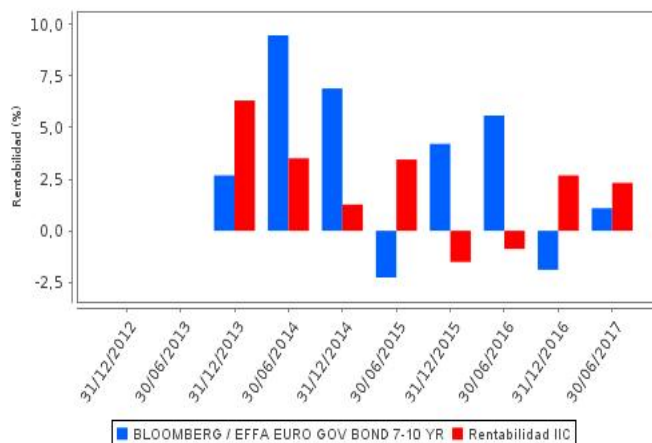
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,32	0,16	0,16	0,16	0,15	0,62	0,59	0,59	0,59

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Febrero de 2013.

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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 semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	432.446	3.905	2,32
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	234.011	2.092	5,42
Total fondos	666.457	5.997	3,41

* 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	366.851	79,87	357.301	85,66
* Cartera interior	244.139	53,15	228.122	54,69
* Cartera exterior	120.881	26,32	127.153	30,48
* Intereses de la cartera de inversión	1.831	0,40	2.026	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	91.890	20,01	59.124	14,17
(+/-) RESTO	568	0,12	704	0,17
TOTAL PATRIMONIO	459.309	100,00	417.129	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	417.129	405.220	417.129	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	7,49	0,26	7,49	2.963,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,27	2,65	2,27	-9,61
(+) Rendimientos de gestión	2,82	3,10	2,82	-4,36
+ Intereses	0,68	0,75	0,68	-3,49
+ Dividendos	0,18	0,08	0,18	137,80
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,56	1,38	0,56	-57,57
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,99	1,13	0,99	-8,16
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,48	-0,22	0,48	-326,69
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,07	-0,02	-0,07	367,66
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,45	-0,55	26,29
- Comisión de gestión	-0,42	-0,37	-0,42	18,33
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	4,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	81,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,47
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	177,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	996,99
+ 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	996,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	459.309	417.129	459.309	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01702171 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2017-02-17	EUR	0	0,00	10.012	2,40
ES0L01705125 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,195 2017-05-12	EUR	0	0,00	40.123	9,62
ES0L01705125 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,061 2017-05-12	EUR	0	0,00	17.034	4,08
ES0L01709150 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,241 2017-09-15	EUR	35.085	7,64	35.104	8,42
ES0L01709150 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,239 2017-09-15	EUR	35.085	7,64	35.104	8,42
ES0L01802161 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,296 2018-02-16	EUR	4.014	0,87	0	0,00
ES0L01805115 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,329 2018-05-11	EUR	86.313	18,79	0	0,00
ES0L01805115 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,359 2018-05-11	EUR	38.136	8,30	0	0,00
ES0L01806154 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,372 2018-06-15	EUR	17.063	3,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		215.696	46,95	137.377	32,94
ES0224244063 - Bonos FUNDACION MAPFRE 5,921 2037-07-24	EUR	0	0,00	1.226	0,29
XS1043961439 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 2,375 2022-03-15	EUR	0	0,00	3.034	0,73
XS1139494493 - Bonos GAS NATURAL SDG SA 4,125 2049-11-30	EUR	3.244	0,71	5.094	1,22
ES0244251007 - Bonos CAJA AHORROS (IBERCA) 5,000 2025-07-28	EUR	3.959	0,86	5.346	1,28
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	0	0,00	1.546	0,37
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	2.510	0,55	0	0,00
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2027-06-07	EUR	1.914	0,42	0	0,00
ES0840609004 - Bonos CAIXABANK SA 6,750 2049-12-13	EUR	5.290	1,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.917	3,69	16.246	3,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		232.613	50,64	153.623	36,83
TOTAL RENTA FIJA		232.613	50,64	153.623	36,83
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES	EUR	1.028	0,22	0	0,00
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	777	0,17	355	0,08
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	813	0,18	841	0,20
ES0105019006 - Acciones HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	1.058	0,23	1.610	0,39
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.533	0,33	2.692	0,65
ES0105058004 - Acciones SAETA YIELD SA	EUR	725	0,16	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	589	0,13	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.523	1,42	5.498	1,32
TOTAL RENTA VARIABLE		6.523	1,42	5.498	1,32
- Deposito BANKINTER CARTESIO 0,010 2017 05 12	EUR	0	0,00	30.000	7,19
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,000 2017 06 15	EUR	0	0,00	2.000	0,48
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,000 2017 06 15	EUR	0	0,00	2.000	0,48
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,000 2017 06 15	EUR	0	0,00	2.000	0,48
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,000 2017 06 15	EUR	0	0,00	2.000	0,48
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,000 2017 06 15	EUR	0	0,00	2.000	0,48
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,000 2017 06 15	EUR	0	0,00	2.000	0,48
- Deposito BANKIA 0,210 2017 03 31	EUR	0	0,00	12.000	2,88
- Deposito BANKIA 0,230 2017 05 12	EUR	0	0,00	10.000	2,40
- Deposito BANKIA 0,050 2017 08 04	EUR	5.000	1,09	5.000	1,20
TOTAL DEPÓSITOS		5.000	1,09	69.000	16,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		244.136	53,15	228.121	54,70
XS0930010524 - Bonos HUTCHINSON 3,750 2049-05-29	EUR	4.096	0,89	4.100	0,98
XS1028600473 - Obligaciones ORANGE SA 4,250 2049-02-07	EUR	3.006	0,65	4.043	0,97
XS0969341147 - Bonos AMERICA MOVIL SAB 6,375 2073-09-06	EUR	1.544	0,34	3.155	0,76
XS1043961439 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 2,375 2022-03-15	EUR	4.874	1,06	0	0,00
XS1050460739 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 5,000 2049-03-31	EUR	0	0,00	4.886	1,17
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 5,875 2049-03-31	EUR	4.048	0,88	0	0,00
BE0002463389 - Obligaciones KBC IFIMA NV 1,406 2049-03-29	EUR	0	0,00	3.032	0,73
PTBEQKOM0019 - Obligaciones NOVOBANCO 2,625 2049-05-08	EUR	2.054	0,45	0	0,00
XS0876682666 - Bonos AXA SA 2,750 2049-07-29	USD	4.683	1,02	3.028	0,73
US46115HAT41 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,508 2024-06-	USD	4.447	0,97	0	0,00
FR0012005924 - Bonos ACCOR SA 4,125 2049-06-30	EUR	0	0,00	2.943	0,71
US013817AU59 - Bonos ARCONIC INC 3,075 2020-08-15	USD	0	0,00	4.224	1,01
XS1076957700 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,125 2049-12-	USD	3.634	0,79	3.626	0,87
CH0271428309 - Bonos UBS 5,750 2049-12-29	EUR	0	0,00	2.748	0,66
US456837AE31 - Bonos ING GROEP NV 3,000 2049-12-31	USD	4.489	0,98	0	0,00
XS1195581159 - Obligaciones TDC A/S 3,500 2049-02-26	EUR	0	0,00	963	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1268050397 - Obligaciones SAINSBURY (J) 6,500 2049-12-29	GBP	2.348	0,51	3.270	0,78
PTEDPUOM0024 - Bonos EDP - ENERGIAS DE POR 5,375 2075-09-16	EUR	0	0,00	1.047	0,25
XS1107890847 - Bonos UNICREDIT SPA 3,375 2049-12-29	EUR	5.053	1,10	0	0,00
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE 5,250 2044-09-23	EUR	4.251	0,93	4.636	1,11
XS1171914515 - Bonos RABOBANK NEDERLAND 2,750 2049-01-22	EUR	0	0,00	2.534	0,61
XS1248345461 - Obligaciones GOVERNOR & CO THE BA 3,687 2049-12	EUR	0	0,00	4.947	1,19
XS0857872500 - Obligaciones ALLIANZ SE 2,750 2049-11-28	USD	0	0,00	3.071	0,74
XS1346815787 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2049-12-	EUR	2.110	0,46	5.447	1,31
XS1241053666 - Bonos EUROPCAR GROUPE SA 2,875 2022-06-15	EUR	0	0,00	5.301	1,27
USN4297BBC74 - Bonos KONINKLIJKE KPN NV 3,500 2073-03-28	USD	2.649	0,58	2.154	0,52
XS1043552188 - Bonos LLOYDS BANKING GROUP 1,906 2049-12-29	GBP	3.792	0,83	3.685	0,88
XS1404935204 - Bonos BANKINTER SA 2,156 2049-12-29	EUR	4.035	0,88	5.038	1,21
CH0317921697 - Bonos UBS 6,875 2049-12-29	USD	748	0,16	776	0,19
XS1419869885 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,625 2026-05-25	EUR	0	0,00	1.541	0,37
XS1140860534 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2049-11-30	EUR	5.636	1,23	5.384	1,29
XS1405777746 - Bonos SES SA 4,625 2049-12-29	EUR	0	0,00	3.855	0,92
US80281TAE82 - Bonos SANTANDER ISSUANCES 2,589 2025-11-19	USD	1.880	0,41	2.877	0,69
US853254BH21 - Bonos STANDARD CHARTERED 3,875 2049-04-02	USD	4.011	0,87	0	0,00
USF22797YK86 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE 1,656 2049-09-29	USD	4.060	0,88	0	0,00
ES0268675032 - Obligaciones LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	4.587	1,00	0	0,00
XS1592884123 - Obligaciones SANTANDER UK PLC 6,750 2049-12-31	GBP	3.927	0,85	0	0,00
XS1555576641 - Bonos HAPAG-LLOYD AG 3,375 2022-02-01	EUR	1.077	0,23	0	0,00
US29265WAA62 - Bonos ENEL SPA 4,375 2073-09-24	USD	1.042	0,23	0	0,00
US06738EAB11 - Bonos BARCLAYS PLC 1,656 2049-12-15	USD	1.341	0,29	0	0,00
USF1R15XK698 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 3,375 2049-09-14	USD	2.789	0,61	0	0,00
US05530RAB42 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 2,959 2049-	USD	0	0,00	3.398	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		92.211	20,08	95.709	22,96
PTBEQKOM0019 - Obligaciones NOVOBANCO 2,625 2017-05-08	EUR	0	0,00	1.877	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.877	0,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		92.211	20,08	97.586	23,41
TOTAL RENTA FIJA		92.211	20,08	97.586	23,41
GB00B033F229 - Acciones CENTRICA PLC	GBP	0	0,00	781	0,19
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	1.216	0,26	1.484	0,36
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	1.266	0,28	790	0,19
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	391	0,09	942	0,23
DK0010244508 - Acciones AP.MOLLER-MAERSK A.S.	DKK	0	0,00	876	0,21
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	374	0,08	876	0,21
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	1.672	0,40
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	1.034	0,23	1.089	0,26
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	1.479	0,32	1.485	0,36
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	899	0,20	0	0,00
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	1.234	0,27	1.272	0,30
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	1.410	0,31	1.461	0,35
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.486	0,32	1.620	0,39
SE0000107419 - Acciones INVESTOR B	SEK	0	0,00	888	0,21
SE0000108656 - Acciones ERICSSON LM B	SEK	844	0,18	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	1.278	0,28	961	0,23
GB0001411924 - Acciones SKY PLC	GBP	0	0,00	1.044	0,25
US3825501014 - Acciones GOODYEAR TIRE & RUBBER	USD	1.062	0,23	0	0,00
GB00B6YTLS95 - Acciones STAGECOACH GROUP PLC	GBP	1.127	0,25	1.343	0,32
IT0001157020 - Acciones ERG SPA (SAN QUIRICO SPA)	EUR	624	0,14	0	0,00
DK0060228559 - Acciones TDC A/S	DKK	1.156	0,25	1.327	0,32
DE0007493991 - Acciones STROEER SE	EUR	960	0,21	0	0,00
FR0010667147 - Acciones COFACE SA	EUR	549	0,12	1.249	0,30
IT0000076502 - Acciones DANIELI	EUR	0	0,00	230	0,06
FR0012789949 - Acciones EUROPCAR GROUPE SA	EUR	0	0,00	878	0,21
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZUERICH AG	CHF	0	0,00	562	0,13
MX01OH010006 - Acciones OHL MEXICO SAB DE CV	MXN	364	0,08	517	0,12
NL0011821392 - Acciones PHILIPS LIGHTING NV	EUR	569	0,12	0	0,00
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	719	0,16	0	0,00
US4103451021 - Acciones HANESBRANDS INC	USD	1.115	0,24	0	0,00
IT0001389631 - Acciones BENI STABILI SPA SIIQ	EUR	782	0,17	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	901	0,20	0	0,00
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	GBP	994	0,22	1.460	0,35
IT0000076486 - Acciones DANIELI	EUR	0	0,00	522	0,13
FR0000121261 - Acciones MICHELIN (CGDE)	EUR	0	0,00	957	0,23
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	771	0,17	0	0,00
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	949	0,21	871	0,21
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	948	0,21	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	1.170	0,25	1.146	0,27
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	1.021	0,22	1.154	0,28
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		28.692	6,27	29.457	7,07
TOTAL RENTA VARIABLE		28.692	6,27	29.457	7,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		120.903	26,35	127.043	30,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		365.039	79,50	355.164	85,18

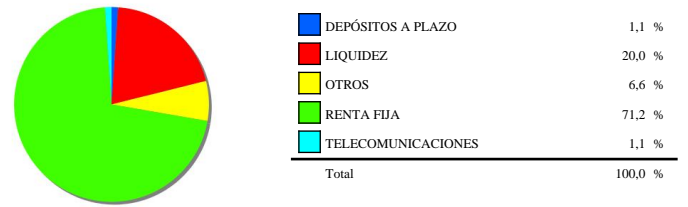
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

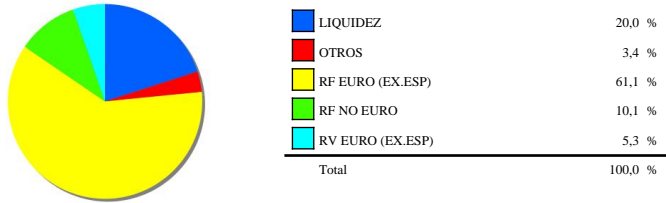
Duración en Años



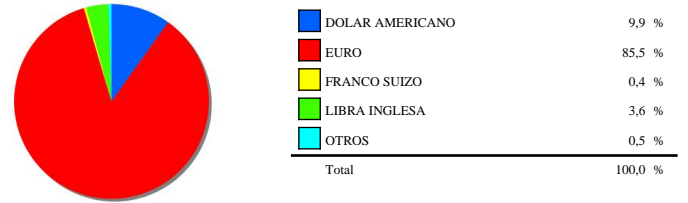
Sector Económico



Area Geográfica y por activos



Divisas



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/CHF SPOT	4.114	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP	7.131	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	42.909	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		54.154	
AMERICA MOVIL SAB 6.375% VTO 06/09/2073	Venta Plazo AMERICA MOVIL SAB	1.541	Inversión
BUNDESOBLIGATION 0% 15/08/2026	Venta Futuro BUNDESOBLIGATION	13.500	Inversión
DEMETER SWISS RE 4,625 PERP	Compra Plazo DEMETER SWISS RE	1.318	Inversión
GAS NATURAL FENOSA 4,125% 30/11/2049	Venta Plazo GAS NATURAL FENOSA	1.080	Inversión
INTESA SAN PAOLO 5,017% 26/06/2024	Venta Plazo INTESA SAN PAOLO	891	Inversión
ORANGE SA 4.25% VTO 28/02/2049	Venta Plazo ORANGE SA 4.25% VTO	1.609	Inversión
Total otros subyacentes		19.939	
TOTAL OBLIGACIONES		74.093	

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 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 0,8% en el segundo trimestre del 2017 con una volatilidad del 1,4% y un 2,3% en el primer semestre del año con una volatilidad del 1,2%. La deuda pública a largo plazo de la zona Euro (índice Bloomberg Barclays Series Euro Govt 7-10 Yr) ha subido un 1% en el segundo trimestre con una volatilidad del 3,6% y acumula una pérdida del 0,3% en el primer semestre con una volatilidad del 4,1%.

Desde su inicio (31 de marzo de 2004) Cartesio X ha obtenido una rentabilidad del 84,6% (4,7% anual) con una volatilidad del 3,2%, mientras que el índice Bloomberg Barclays Series Euro Govt 7-10 Yr ha subido un 93,9% (5,1% anual) con una volatilidad del 4,6%. El ratio de Sharpe desde el inicio del fondo ha sido de 0,99 frente al 0,78 de su índice de referencia, obteniendo por tanto una mejor rentabilidad-riesgo.

En el trimestre, la rentabilidad de las letras a corto plazo de la zona Euro (Merryl Lynch Euro Gov Bill Index) ha sido del -0,1% y -0,3% acumulado en el año.

La volatilidad del fondo en el trimestre ha estado por debajo de su media histórica (3,2%). La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia (Bloomberg Barclays Series Euro Gov Bond 7-10yr) ha subido respecto al trimestre anterior y se sitúa por debajo de su media histórica.

El fondo utiliza un índice como referencia a la hora de contextualizar su comportamiento. No obstante, la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indiciada al mismo. Además, el fondo se compara en rentabilidad y riesgo con 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.

La bolsa Europea ha subido un 18% en los últimos doce meses y ha experimentado una corrección de un 4% desde los máximos históricos a mediados de mayo. La buena evolución de la economía de la eurozona es confirmada por el BCE y ello ha provocado cierto ajuste en los tipos a largo plazo. Éstos siguen estando muy por debajo de lo que consideramos es un nivel normalizado, teniendo en cuenta la evolución de la inflación y del crecimiento económico en Europa. El fondo mantiene una posición corta del bund alemán de alrededor del 5% del fondo.

El comportamiento del fondo en lo que va de año, las valoraciones del mercado, tanto de renta bolsa como de deuda corporativa, y la sensación de que no deben descartarse correcciones más severas del mercado, nos llevan a afrontar la segunda mitad del año con un nivel alto de liquidez y cierta exigencia a la hora de invertirla. El nivel de inversión en bolsa se reduce por debajo del 8% (desde el 9% en marzo y cierre del 2016) y en renta fija se reduce al 24% (desde el 28% en marzo y cierre del 2016). La cartera, tanto de bolsa como de renta fija, ha tenido un muy buen comportamiento relativo en el año y en el último trimestre, lo cual explica la subida del fondo en el año frente a su índice de referencia, que ha retrocedido ligeramente.

Durante la primera mitad del año se han terminado de vender las posiciones en renta variable de Maersk, Sanofi, Investor AB, Sky plc, Danieli, Europcar, FlughafenZurich, Centrica y Michelin. Se han iniciado posiciones en Saeta Yield, Iberdola, NH Hoteles, ITV plc, Ericsson, ERG spa, Stroer, Philips Lighting, Howden Joinery, Hanesbrands, Beni Stabili, Prysmian, NOS SGPS y EDF.

En el primer semestre alrededor del 60% de la rentabilidad del fondo ha sido aportada por la renta fija (incluyendo la posición corta en el bund alemán) y el resto por la renta variable. La posición en renta fija se sigue concentrando en deuda corporativa por debajo de grado de inversión, principalmente instrumentos de deuda financiera subordinada e híbridos.

La prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años respecto a la alemana ha bajado de 130 puntos a 103.

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.

En el primer semestre (Anexo 2.1) el número de partícipes sube un 7% y el patrimonio un 10%.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) se mantiene en el trimestre en el 0,15% (0,32% acumulado en el año), estando dichos gastos reflejados en el valor liquidativo. Estos gastos no incluyen la comisión de gestión sobre resultados (0,17% del patrimonio medio en el primer semestre), reflejada también en el valor liquidativo y en el anexo 2.1.

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 3,2% frente un 9,9% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad positiva de Cartesio Y en el trimestre del 1,8% con una volatilidad del 4,2% se compara con una rentabilidad positiva del 0,8% en Cartesio X con una volatilidad del 1,4%. Esto es debido a que Cartesio Y tiene una exposición a renta variable de casi cinco veces la de Cartesio X, aunque éste último también se ha beneficiado de su exposición a deuda subordinada financiera y deuda corporativa por debajo de grado de inversión.

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 ocurrido esta circunstancia en los fondos gestionados por la Gestora durante el periodo de referencia de este informe.