

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

**Fondo por compartimentos** NO

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

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: 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
<b>Nº de participaciones</b>	232.488,25	231.088,81
<b>Nº de partícipes</b>	3.853	3.837
<b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b>		
<b>Inversión Mínima</b>	6.000,00 Euros	

**¿Distribuye dividendos?** No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	426.004	1.832,3671
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		
0,12	0,11	0,23	0,12	0,11	0,23	mixta	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período			Acumulada				
0,02			0,02			patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,11	0,16	0,11	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	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,51	1,51	1,10	1,56	-0,37	1,78	1,89	4,83	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	30/01/2017	-0,13	30/01/2017	-1,70	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,18	16/03/2017	0,18	16/03/2017	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	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,08	1,08	1,39	2,39	5,14	3,87	3,71	3,08	
Ibex-35	11,46	11,46	14,65	18,05	35,15	26,13	22,26	18,73	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,37	1,18	0,44	0,70	0,24	0,50	
BLOOMBERG / EFFA EURO GOV BOND 7-10 YR	4,41	4,41	4,80	3,63	3,44	4,02	5,49	3,44	
VaR histórico(iii)	1,97	1,97	2,04	2,09	2,17	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.

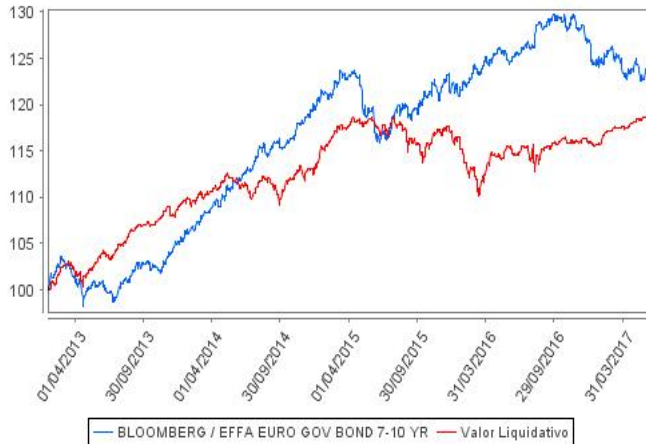
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

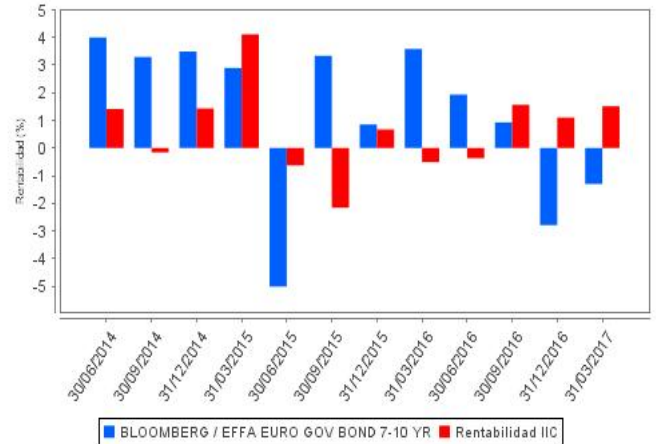
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,16	0,16	0,16	0,15	0,16	0,62	0,59	0,59	0,59

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 trimestral de los últimos 3 años



## 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 trimestral 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	420.711	3.834	1,51
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	227.874	2.092	3,59
<b>Total fondos</b>	<b>648.586</b>	<b>5.926</b>	<b>2,24</b>

\* 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	345.126	81,01	357.301	85,66
* Cartera interior	208.906	49,04	228.122	54,69
* Cartera exterior	134.424	31,55	127.153	30,48
* Intereses de la cartera de inversión	1.796	0,42	2.026	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	80.601	18,92	59.124	14,17
(+/-) RESTO	276	0,06	704	0,17
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>426.003</b>	<b>100,00</b>	<b>417.129</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>417.129</b>	<b>406.857</b>	<b>417.129</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,61	1,41	0,61	-55,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,50	1,10	1,50	40,63
(+) Rendimientos de gestión	1,81	1,35	1,81	36,85
+ Intereses	0,34	0,35	0,34	-2,84
+ Dividendos	0,05	0,05	0,05	17,85
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,71	0,74	0,71	-1,88
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,73	0,48	0,73	54,93
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,29	-0,02	-91,43
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-81,07
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,25	-0,31	20,74
- Comisión de gestión	-0,24	-0,21	-0,24	16,52
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	11,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,10
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	140,28
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>426.004</b>	<b>417.129</b>	<b>426.004</b>	

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	40.090	9,41	40.123	9,62
ES0L01705125 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,061 2017-05-12	EUR	17.012	3,99	17.034	4,08
ES0L01709150 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,241 2017-09-15	EUR	35.087	8,24	35.104	8,42
ES0L01709150 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,239 2017-09-15	EUR	35.087	8,24	35.104	8,42
ES0L01802161 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,296 2018-02-16	EUR	4.012	0,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>131.288</b>	<b>30,82</b>	<b>137.377</b>	<b>32,94</b>
ES0224244063 - Bonos FUNDACION MAPFRE 5,921 2037-07-24	EUR	1.220	0,29	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	5.208	1,22	5.094	1,22
ES0244251007 - Bonos CAJA AHORROS (IBERCA) 5,000 2025-07-28	EUR	4.004	0,94	5.346	1,28
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	0	0,00	1.546	0,37
ES0224244089 - Bonos FUNDACION MAPFRE 4,375 2047-03-31	EUR	823	0,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>11.255</b>	<b>2,64</b>	<b>16.246</b>	<b>3,89</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>142.543</b>	<b>33,46</b>	<b>153.623</b>	<b>36,83</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>142.543</b>	<b>33,46</b>	<b>153.623</b>	<b>36,83</b>
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES	EUR	1.198	0,28	0	0,00
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	977	0,23	355	0,08
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	868	0,20	841	0,20
ES0105019006 - Acciones HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	1.937	0,45	1.610	0,39
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.662	0,39	2.692	0,65
ES0105058004 - Acciones SAETA YIELD SA	EUR	260	0,06	0	0,00
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	351	0,08	0	0,00
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	1.068	0,25	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	1.039	0,24	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>9.360</b>	<b>2,18</b>	<b>5.498</b>	<b>1,32</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.360</b>	<b>2,18</b>	<b>5.498</b>	<b>1,32</b>
- Deposito BANKINTER CARTESIO 0,010 2017 05 12	EUR	30.000	7,04	30.000	7,19
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,000 2017 06 15	EUR	2.000	0,47	2.000	0,48
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,000 2017 06 15	EUR	2.000	0,47	2.000	0,48
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,000 2017 06 15	EUR	2.000	0,47	2.000	0,48
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,000 2017 06 15	EUR	2.000	0,47	2.000	0,48
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,000 2017 06 15	EUR	2.000	0,47	2.000	0,48
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,000 2017 06 15	EUR	2.000	0,47	2.000	0,48
- Deposito BANKINTER (DEPO) 0,000 2017 06 15	EUR	2.000	0,47	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	10.000	2,35	10.000	2,40
- Deposito BANKIA 0,050 2017 08 04	EUR	5.000	1,17	5.000	1,20
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>57.000</b>	<b>13,38</b>	<b>69.000</b>	<b>16,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>208.903</b>	<b>49,02</b>	<b>228.121</b>	<b>54,70</b>
XS0930010524 - Bonos HUTCHINSON 3,750 2049-05-29	EUR	4.112	0,97	4.100	0,98
XS1028600473 - Obligaciones ORANGE SA 4,250 2049-02-28	EUR	4.010	0,94	4.043	0,97
XS0969341147 - Bonos AMERICA MOVIL SAB 6,375 2073-09-06	EUR	3.247	0,76	3.155	0,76
XS1043961439 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 2,375 2022-03-15	EUR	4.829	1,13	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	4.932	1,16	0	0,00
BE0002463389 - Obligaciones KBC IFIMA NV 1,406 2049-03-29	EUR	1.021	0,24	3.032	0,73
XS0876682666 - Bonos AXA SA 2,750 2049-07-29	USD	4.970	1,17	3.028	0,73
US46115HAT41 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,508 2024-06-	USD	3.519	0,83	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	4.079	0,96	4.224	1,01
XS1076957700 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,125 2049-12-	USD	3.737	0,88	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	4.681	1,10	0	0,00
XS1195581159 - Obligaciones TDC A/S 3,500 2049-02-26	EUR	1.000	0,23	963	0,23
XS1268050397 - Obligaciones SAINSBURY (J) 6,500 2049-12-29	GBP	3.325	0,78	3.270	0,78
PTEDPUOM0024 - Bonos EDP -ENERGIAS DE POR 5,375 2075-09-16	EUR	1.079	0,25	1.047	0,25
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE 5,250 2044-09-23	EUR	5.037	1,18	4.636	1,11
XS1171914515 - Bonos RABOBANK NEDERLAND 2,750 2049-01-22	EUR	0	0,00	2.534	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	3.115	0,73	3.071	0,74
XS1346815787 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2049-12-	EUR	4.057	0,95	5.447	1,31
XS1241053666 - Bonos EUROPCAR GROUPE SA 2,875 2022-06-15	EUR	1.582	0,37	5.301	1,27
USN4297BBC74 - Bonos KONINKLIJKE KPN NV 3,500 2073-03-28	USD	2.768	0,65	2.154	0,52
XS1043552188 - Bonos LLOYDS BANKING GROUP 1,906 2049-12-29	GBP	3.841	0,90	3.685	0,88
XS1404935204 - Bonos BANKINTER SA 2,156 2049-12-29	EUR	5.170	1,21	5.038	1,21
CH0317921697 - Bonos UBS 6,875 2049-12-29	USD	782	0,18	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	5.475	1,29	5.384	1,29
XS1405777746 - Bonos SES SA 4,625 2049-12-29	EUR	3.981	0,93	3.855	0,92
US80281TAE82 - Bonos SANTANDER ISSUANCES 2,589 2025-11-19	USD	2.920	0,69	2.877	0,69
US853254BH21 - Bonos STANDARD CHARTERED P 3,875 2049-04-02	USD	4.118	0,97	0	0,00
USF22797YK86 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE 1,656 2049-09-29	USD	3.251	0,76	0	0,00
ES0268675032 - Obligaciones LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	5.131	1,20	0	0,00
US05530RAB42 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 2,959 2049-	USD	3.384	0,79	3.398	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>103.153</b>	<b>24,20</b>	<b>95.709</b>	<b>22,96</b>
PTBEQKOM0019 - Obligaciones NOVOBANCO 2,625 2017-05-08	EUR	1.889	0,44	1.877	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>1.889</b>	<b>0,44</b>	<b>1.877</b>	<b>0,45</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>105.042</b>	<b>24,64</b>	<b>97.586</b>	<b>23,41</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>105.042</b>	<b>24,64</b>	<b>97.586</b>	<b>23,41</b>
GB00B033F229 - Acciones CENTRICA PLC	GBP	0	0,00	781	0,19
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	1.389	0,33	1.484	0,36
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	1.110	0,26	790	0,19
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	789	0,19	942	0,23
DK0010244508 - Acciones AP.MOLLER-MAERSK A.S.	DKK	0	0,00	876	0,21
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	1.014	0,24	876	0,21
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	799	0,19	1.672	0,40
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	1.251	0,29	1.089	0,26
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	1.484	0,35	1.485	0,36
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	1.274	0,30	1.272	0,30
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	1.471	0,35	1.461	0,35
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.048	0,48	1.620	0,39
SE0000107419 - Acciones INVESTOR B	SEK	987	0,23	888	0,21
SE0000108656 - Acciones ERICSSON LM B	SEK	594	0,14	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	1.354	0,32	961	0,23
GB0001411924 - Acciones SKY PLC	GBP	0	0,00	1.044	0,25
US3825501014 - Acciones GOODYEAR TIRE & RUBBER	USD	912	0,21	0	0,00
GB00B6YTLS95 - Acciones STAGECOACH GROUP PLC	GBP	1.303	0,31	1.343	0,32
DK0060228559 - Acciones TDC A/S	DKK	1.316	0,31	1.327	0,32
DE0007493991 - Acciones STROEER SE	EUR	602	0,14	0	0,00
FR0010667147 - Acciones COFACE SA	EUR	1.421	0,33	1.249	0,30
IT0000076502 - Acciones DANIELI	EUR	0	0,00	230	0,06
FR0012789949 - Acciones EUROPCAR GROUPE SA	EUR	908	0,21	878	0,21
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZUERICH AG	CHF	0	0,00	562	0,13
MX01OH010006 - Acciones OHL MEXICO SAB DE CV	MXN	1.259	0,30	517	0,12
NL0011821392 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	472	0,11	0	0,00
US4103451021 - Acciones HANESBRANDS INC	USD	779	0,18	0	0,00
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	GBP	1.290	0,30	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
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	954	0,22	871	0,21
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	1.199	0,28	1.146	0,27
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	1.046	0,25	1.154	0,28
FR0010221234 - Acciones EUTELSAT	EUR	419	0,10	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>29.444</b>	<b>6,92</b>	<b>29.457</b>	<b>7,07</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>29.444</b>	<b>6,92</b>	<b>29.457</b>	<b>7,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>134.486</b>	<b>31,56</b>	<b>127.043</b>	<b>30,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>343.389</b>	<b>80,58</b>	<b>355.164</b>	<b>85,18</b>

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

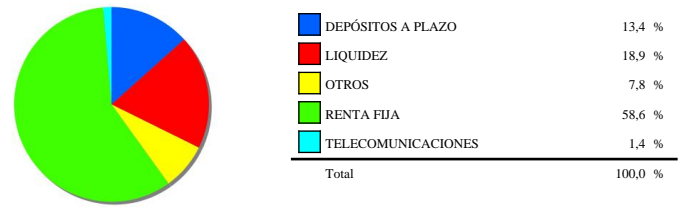


### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

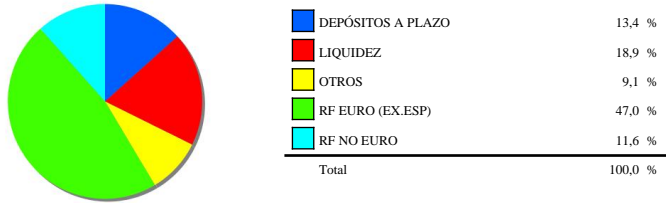
**Duración en Años**



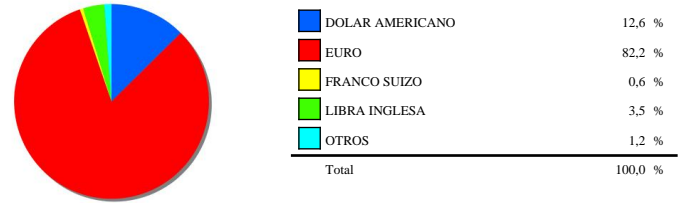
**Sector Económico**



**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	4.129	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP	7.151	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	29.182	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>40.462</b>	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0,50%	Venta Futuro BUNDESREPUB	13.500	Inversión
EDP 5,375% 16/09/2075	Venta Plazo EDP 5,375%	1.078	Inversión
EUROPCAR 5,75% VTO. 15/06/2022	Venta Plazo EUROPCAR 5,75% VTO.	1.577	Inversión
SANTANDER UK GROUP 6,75% PERP	Compra Plazo SANTANDER UK	3.871	Inversión
UNICREDIT SPA 6,75% PERP	Compra Plazo UNICREDIT SPA 6,75%	3.406	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>23.432</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>63.894</b>	

### 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

h) 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 ha subido un 1,5% en el primer trimestre del 2017 con una volatilidad del 1,1%. La deuda pública a largo plazo de la zona Euro (Índice Bloomberg EFFA Euro Gov Bond 7-10yr) ha bajado un 1,3% con una volatilidad del 4,5%. Desde su inicio (31 de marzo 2004), Cartesio X ha obtenido una rentabilidad del 83,1% (4,8% anual) con una volatilidad del 3,3% mientras el índice Bloomberg EFFA Euro Gov Bond 7-10yr ha subido un 92% (5,1% anual) con una volatilidad del 4,6%. El ratio de Sharpe desde inicio del fondo ha sido de 0,98 frente a 0,78 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 -0,2%.

La volatilidad del fondo en el primer trimestre ha estado por debajo de su media histórica (3,3%). Su volatilidad relativa respecto a su índice de referencia (Bloomberg EFFA Euro Gov Bond 7-10yr) ha bajado respecto al trimestre anterior y se sitúa por debajo de la obtenida desde su inicio.

Si bien el fondo usa un índice como referencia a la hora de 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 bolsa o la deuda corporativa, que son los activos principales, además de la liquidez, donde suele invertir el fondo.

El fondo cumple trece años desde su inicio y lo hace con un nuevo máximo histórico desde su inicio. El fondo ha batido en rentabilidad-riesgo (ratio de Sharpe) a su índice de referencia en un 25%, siendo el índice de referencia el mejor activo financiero en rentabilidad-riesgo desde el inicio del fondo. En términos absolutos ha subido 3,75 veces la inflación acumulada en el período.

La cartera del fondo tanto de bolsa como de deuda corporativa han tenido un buen comportamiento en el trimestre. El fondo se mantiene con una posición en renta variable en el entorno del 8%. Se ha mantenido también la exposición a deuda corporativa durante el trimestre en el entorno del 28%. En renta variable, el mercado alcista que se inició en 2009 se ha distinguido por una subida en los índices muy por encima del crecimiento en beneficios hasta la fecha. Si bien las cifras de crecimiento económico en Europa están por fin despegando, las valoraciones actuales implican menores retornos a futuro y sólo unos tipos históricamente bajos hacen que estas valoraciones no sean tóxicas. Estamos en una fase avanzada del ciclo bursátil (especialmente en USA), por lo que el fondo mantiene un nivel de inversión en bolsa conservador comparado con la media histórica del fondo (19%). No esperamos el final del ciclo bursátil en Europa con los tipos a estos niveles y la economía todavía en fase de expansión, pero consideramos que no es el momento para ser especialmente agresivo a la hora de asumir mayores riesgos. En renta fija el fondo sigue centrado en híbridos, deuda subordinada del sector financiero y con el máximo permitido por el folleto en deuda por debajo de grado de inversión. Por otra parte se mantiene una posición corta de alrededor del 4% del fondo en el bund alemán.

Durante el trimestre en renta variable se han terminado de vender las posiciones en Centrica, AP Moller Maersk, Danieli y Michelin.

Se han iniciado o completado posiciones en NH Hoteles, Saeta Yield, Prosegur Cash, Gas Natural, Iberdrola, Ericsson, Goodyear, Stroer SE, Hanesbrands y Eutelsat. Las inversiones/desinversiones obedecen, como siempre, al potencial alcista respecto a nuestra valoración objetivo más que a cambios respecto al perfil cíclico o sectorial de la cartera.

Los cambios en la cartera de renta fija se detallan en el Anexo 2.4. Las ventas se han hecho bien realizando plusvalías porque el rendimiento ofrecido era ya muy exiguo, o bien para cumplir con el límite del folleto de no sobrepasar en deuda por debajo del grado de inversión el 20% del patrimonio del fondo. Las compras intentan subir o mantener el rendimiento medio ofrecido por la cartera. La duración de la cartera de renta fija es de 2,8 años y del fondo de tan solo 0,8 años.

En el primer trimestre la cartera de renta fija ha supuesto el 60% de la rentabilidad ofrecida por el fondo. 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 Ryanair, Europcar, Telecom Italia, Sanofi e IAG. Los cinco valores que más han restado han sido TDC, Engie, KPN, Hispania y Vinci.

La prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años respecto a la alemana ha subido de 116 puntos a 131.

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 3,6% del fondo.

El fondo sube ligeramente tanto en número de partícipes como en patrimonio respecto al trimestre anterior.

El ratio de gastos en el trimestre se sitúa en el 0,16% 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.

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 3,3% frente a un 9,9% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad positiva de Cartesio Y en el trimestre del 3,6% con una volatilidad del 3,6% se compara desfavorablemente en rentabilidad-riesgo con la rentabilidad positiva del 1,5% en Cartesio X y una volatilidad del 1,1%. Esto es debido a que la deuda corporativa de Cartesio X ha tenido una muy buena evolución pero con bastante menos volatilidad.

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.