

# Cartesio

## Cartesio Y

## Riesgo controlado

### Menos bolsa...

Cartesio Y ha subido un 2,89% en Febrero y acumula una rentabilidad del 5,07% en el año, recuperando la pérdida del año pasado. Desde su inicio (31 de Marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,23 % (48,8% acumulada) con una volatilidad del 8,6%.

La bolsa Europea consolida otro mes de subidas y poco a poco va recuperando la normalidad después de un tercer trimestre muy duro el año pasado. La "normalidad" viene de la mano de una mejora muy significativa en el mercado de la renta fija Europea, tanto deuda pública como corporativa a raíz de las medidas impulsadas por el BCE. Los resultados empresariales y una mejora en los datos macroeconómicos, sobre todo en USA, también han ayudado. No hay que olvidar, sin embargo, que la bolsa todavía arroja pérdidas desde finales del 2010 y que en absoluto vemos ningún atisbo de "exuberancia irracional" en el posicionamiento de los inversores respecto al activo o la valoración del mismo.

En cualquier caso hemos aprovechado las últimas subidas para hacer dos cosas: reducir algo el nivel de inversión (76% vs 85% al cierre de 2011) y concentrar la

cartera en 27 valores, vendiendo algunas posiciones mas o menos residuales y aumentando otras. Creemos que este movimiento nos permite reducir riesgo en un buen momento y mejorar la calidad de la cartera.

### Mejor crecimiento sin renunciar al valor...

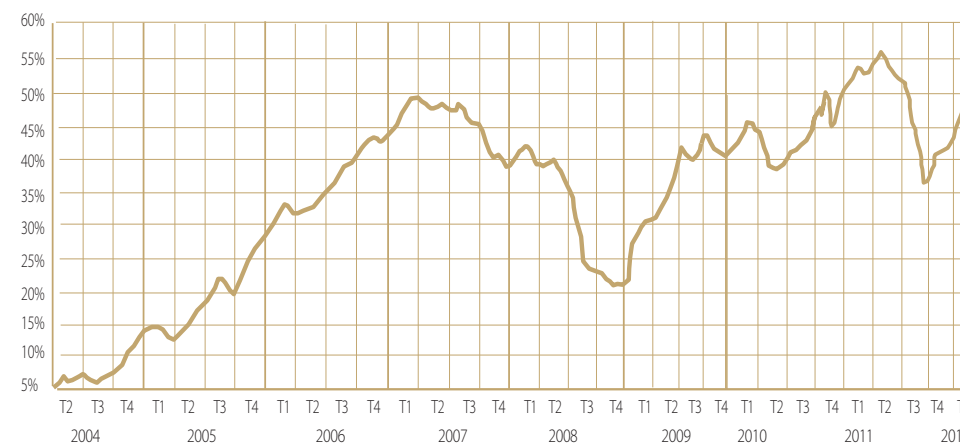
Los cambios en la cartera de los últimos meses implican una reducción significativa en la exposición al sector telecomunicaciones donde la peor evolución de los precios y la mayor necesidad de inversión supone una peor valoración del sector. El sector de infraestructuras ha sido reforzado, pensamos que sigue ofreciendo un marco

regulatorio sólido y un perfil de cash flow y dividendos muy valioso en el entorno actual de tipos bajos y crecimiento incierto. Las grandes empresas tecnológicas también han aumentado su peso y ofrecen crecimiento, márgenes y retornos altos y una valoración todavía muy atractiva. Se mantiene la exposición al sector farmacéutico y el resto de las posiciones de la cartera han sido reforzadas.

### Objetivo de Inversión:

Revalorización del capital en términos reales a largo plazo. Intenta superar la relación riesgo/rentabilidad del índice MSCI Pan Euro. Disposición a renunciar a rentabilidad en el intento de ofrecer una protección adecuada al capital. Flexibilidad total en la distribución de activos entre bolsa y liquidez.

### Rentabilidad Histórica



**Valor Liquidativo:** 1449,284312  
**Patrimonio:** 112,86m €

Rentabilidad	
2012	5,07%
TAE desde inicio*	5,23%

Rentabilidad / Riesgo	
Volatilidad*	8,6%
Beta	0,68%
Sharpe*	0,3

Distribución Activos	
Renta Variable	76,0%
Renta Fija	0,0%
Liquidez	24,0%

Distribución Sectorial Renta Variable	
Consumo Ciclico	18,9%
Utilities/Infraestructuras	18,5%
Tecnología	17,5%
Farmacia	13,4%
Industriales	10,8%

Principales Posiciones	
Unique Zurich Airport	4,3%
Novartis	4,2%
Astaldi	3,7%
Microsoft	3,7%
Intel Corp	3,6%

Nuevas Inversiones / Desinversiones	
Inversiones:	
Desinversiones: BME, TNT Epress, Heineken, Tesco, Telefonica	

Otras rentabilidades	2012	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	7,58%	4,40%
Sharpe		0,09
Deuda Pública (Largo Plazo)	4,75%	4,29%
Sharpe		0,37
Deuda Pública (Corto Plazo)	0,485%	2,40%

\* Desde 31 de Marzo 2004

#### Principales Posiciones del Fondo

1	Unique Zurich Airport	4,3%
2	Novartis	4,2%
3	Astaldi	3,7%
4	Microsoft	3,7%
5	Intel Corp	3,6%
6	G4S Plc	3,6%
7	Prysmian	3,3%
8	Vinci	3,2%
9	Amadeus	3,2%
10	Publicis Groupe	3,2%
11	Medtronic	3,2%
12	Pfizer	3,2%
13	KPN	3,2%
14	CAF	3,2%
15	Ryanair	3,1%
16	Atlantia	3,1%
17	Vodafone	3,0%
18	IBM	2,8%
19	SAP	2,6%
20	BBVA	2,5%
21	Otros	10,1%
22	Liquidez	24,0%
Total		100%

#### Datos Fundamentales Cartera

PER	11,1x
Div Yield	3,9%

#### Evolución - Rentabilidad / Riesgo

	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad Relativa	M2
	Fondo	Indice	Fondo	Indice		
<b>2004*</b>	<b>8,5%</b>	<b>7,9%</b>	<b>4,6%</b>	<b>11,1%</b>	<b>41,2%</b>	<b>18,4%</b>
<b>2005</b>	<b>12,4%</b>	<b>26,1%</b>	<b>6,0%</b>	<b>9,5%</b>	<b>63,1%</b>	<b>18,4%</b>
<b>2006</b>	<b>16,1%</b>	<b>18,9%</b>	<b>5,3%</b>	<b>12,7%</b>	<b>41,9%</b>	<b>34,6%</b>
<b>2007</b>	<b>2,2%</b>	<b>4,4%</b>	<b>6,9%</b>	<b>15,7%</b>	<b>43,7%</b>	<b>-0,2%</b>
<b>2008</b>	<b>-14,2%</b>	<b>-42,5%</b>	<b>13,1%</b>	<b>37,3%</b>	<b>35,0%</b>	<b>-49,0%</b>
<b>2009</b>	<b>16,0%</b>	<b>31,0%</b>	<b>8,2%</b>	<b>24,4%</b>	<b>33,7%</b>	<b>45,0%</b>
<b>2010</b>	<b>4,3%</b>	<b>10,3%</b>	<b>10,8%</b>	<b>18,7%</b>	<b>57,5%</b>	<b>7,0%</b>
<b>2011</b>	<b>-5,1%</b>	<b>-6,5%</b>	<b>16,6%</b>	<b>22,2%</b>	<b>74,9%</b>	<b>-7,3%</b>
Q1	2,0%	0,6%	8,9%	13,6%	65,5%	2,8%
Q2	-0,8%	0,8%	9,0%	13,1%	68,4%	-1,4%
Q3	-10,3%	-15,9%	24,4%	31,4%	77,6%	-13,4%
Q4	4,7%	9,5%	19,3%	23,1%	83,5%	5,5%
<b>2012</b>	<b>5,1%</b>	<b>7,6%</b>	<b>9,3%</b>	<b>12,3%</b>	<b>75,2%</b>	<b>6,6%</b>
Q1 (Feb)	5,1%	7,6%	9,3%	12,3%	75,2%	6,6%
<b>Total*</b>	<b>49,8%</b>	<b>40,7%</b>	<b>8,6%</b>	<b>20,5%</b>	<b>42,0%</b>	
Indice sin Dividendos		7,1%				

\*Desde 31 Marzo 2004

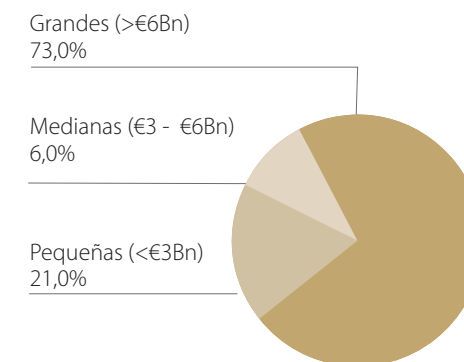
Indice= MSCI Pan Euro con dividendos

M2= Rentabilidad teórica del fondo en caso de haber asumido el mismo nivel de riesgo que el índice

#### Distribución Sectorial

	Fondo	MSPE
1	Energía	0,0%
2	Materiales	7,4%
3	Industriales	10,8%
4	Consumo cíclico	18,9%
5	Consumo Estable	0,0%
6	Farmacia/Salud	13,4%
7	Financieros	9,3%
8	Tecnología	17,5%
9	Telecomunicaciones	7,8%
10	Utilities e Infraestructuras	18,5%
Total		100,0%

#### Distribución por Capitalización



#### Gestora

Cartesio Inversiones SGIC, S

#### Depositario

BNP Paribas Securities Services

#### Auditor

Deloitte

#### Comisión de. Gestión

0,75% del Patrimonio y 7,5% de la rentabilidad anual positiva

#### Depósito

0,08%

#### Bloomberg

MSCYACC SM

ISIN: ES0182527038

