

Cartesio

Cartesio Y

Riesgo controlado

Seis años y medio para volver a máximos del 2007.....

Cartesio Y sube un 1,24 % en Noviembre y acumula una rentabilidad del 20,51% en el 2013. Desde su inicio (31 de Marzo 2004), Cartesio Y ha obtenido una rentabilidad anual del 6,58 % (85,16% acumulada) con una volatilidad del 10% y marca un nuevo máximo desde inicio.

Han hecho falta seis años y cinco meses para que la bolsa pan-europea recupere (con dividendos) los máximos del cierre de Junio de 2007. La bolsa de la zona Euro está todavía más de un 10% por debajo de esos máximos. Cartesio Y cierra Noviembre un 23,9% por encima de su cierre en Junio del 2007.

No sabemos si estamos en las puertas de un nuevo mercado alcista (definido como un mercado que hace nuevos máximos históricos) pero mantenemos cierta cautela para los próximos meses.

El mercado es vulnerable por varias razones: las fuertes subidas acumuladas en los últimos meses, el optimismo reinante, una posible fuerte subida en

los tipos de interés a largo plazo o, por el contrario, datos económicos que no avalen el crecimiento de beneficios que tanto necesita Europa esta año para justificar las valoraciones actuales. Por estas razones y a pesar de que las valoraciones a medio plazo en Europa siguen siendo atractivas, volvemos a reducir el nivel de inversión ligeramente para situarnos en el entorno del 70%.

La cartera mantiene un buen comportamiento que explica otra subida por encima del mercado a pesar de niveles de riesgo a la baja.

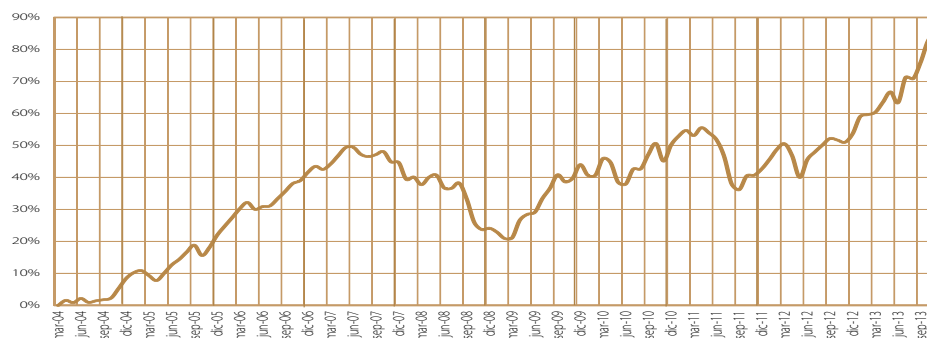
Nuestra intención es seguir reduciendo ligeramente el nivel de riesgo en la medida

que los mercados sigan subiendo pero todavía mantenerlo por encima de nuestra media histórica.

Objetivo de Inversión:

Revalorización del capital en términos reales a largo plazo. Intenta superar la relación rentabilidad/riesgo 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: 1853,2968
Patrimonio: 138,09m €

Rentabilidad	
2013	20,5%
TAE desde inicio*	6,58%

Rentabilidad / Riesgo	
Volatilidad*	9,9%
Beta	0,66
Sharpe*	0,45

Distribución Activos	
Renta Variable	71%
Renta Fija	0%
Liquidez	29%

Distribución Sectorial Renta Variable	
Utilities	17,4%
Industriales	16,8%
Consumo Cíclico	15,5%
Farmacia/Salud	12,6%
Tecnología	9,6%

Principales Posiciones	
AP Moeller	3,2%
Vinci	3,1%
Novartis	3,0%
Zurich Airport	2,9%
KPN	2,6%

Nuevas Inversiones / Desinversiones	
Inversiones:	
Desinversiones:	

Otras rentabilidades	2013	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	18,5%	6,46%
Sharpe		0,22
Deuda Pública (Largo Plazo)	3,9%	4,92%
Sharpe		0,6
Deuda Pública (Corto Plazo)	0,67%	2,12%

* Desde 31 de Marzo 2004

Principales Posiciones del Fondo

1	AP Moeller	3,2%
2	Vinci	3,1%
3	Novartis	3,0%
4	Zurich Airport	2,9%
5	KPN	2,6%
6	Telefonica	2,6%
7	Volkswagen	2,4%
8	SAP AG	2,4%
9	Publicis Groupe	2,4%
10	Roche	2,3%
11	Sanofi	2,3%
12	Prysmian	2,3%
13	Mapre	2,2%
14	Astaldi	2,2%
15	Carlsberg	2,2%
16	UBM	2,2%
17	BBVA	2,1%
18	BSKYB	2,0%
19	Microsoft	2,0%
20	Metro	2,0%
21	Otros	20,7%
22	Liquidez	29%
Total		100%

Datos Fundamentales Cartera

PER	14x
Div Yield	3%

Evolución - Rentabilidad / Riesgo

	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad Relativa	M2
	Fondo	Indice	Fondo	Indice		
2004*	8,5%	7,9%	4,6%	11,1%	41,2%	18,4%
2005	12,4%	26,1%	6,0%	9,5%	63,1%	18,4%
2006	16,1%	18,9%	5,3%	12,7%	41,9%	34,6%
2007	2,2%	4,4%	6,9%	15,7%	43,7%	-0,2%
2008	-14,2%	-42,5%	13,1%	37,3%	35,0%	-49,0%
2009	16,0%	31,0%	8,2%	24,4%	33,7%	45,0%
2010	4,3%	10,3%	10,8%	18,7%	57,5%	7,0%
2011	-5,1%	-6,5%	16,6%	22,2%	74,9%	-7,3%
2012	7,8%	17,2%	11,7%	14,7%	79,7%	9,4%
Q1	5,6%	7,3%	8,8%	13,7%	64,4%	8,7%
Q2	-3,3%	-2,2%	14,2%	17,8%	79,9%	-4,2%
Q3	4,6%	7,1%	12,9%	15,3%	84,7%	5,3%
Q4	1,0%	4,3%	7,9%	10,7%	73,8%	1,2%
2013	20,5%	18,5%	8,5%	12,2%	69,2%	29,4%
Q1	4,4%	5,5%	7,9%	10,8%	73,7%	5,9%
Q2	1,8%	-1,7%	10,9%	16,1%	67,3%	2,7%
Q3	7,8%	8,9%	7,9%	11,5%	68,4%	11,3%
Q4(Nov)	5,2%	5,1%	5,2%	8,2%	63,5%	8,1%
Total*	85,2%	83,2%	9,9%	19,8%	50,1%	
Indice sin Dividendos		29,23%				

*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	-
2	Materiales	6,6%
3	Industriales	16,8%
4	Consumo cíclico	15,5%
5	Consumo Estable	3,9%
6	Farmacia/Salud	12,6%
7	Financieros	8,2%
8	Tecnología	9,6%
9	Telecomunicaciones	9,4%
10	Utilities e Infraestructuras	17,4%
Total	100,0%	100,0%

Distribución por Capitalización

Grandes (>€6Bn)

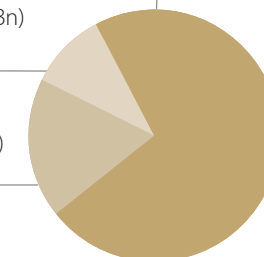
78,6%

Medianas (€3- €6Bn)

6,8 %

Pequeñas (<€3Bn)

14,6%



Gestora

Cartesio Inversiones SGIC, S

Depositorio

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



Morningstar ★★★★★ 3 year
Morningstar ★★★★★ 5 year
Morningstar ★★★★★ overall

5 Lipper Leader Total Return
5 Lipper Leader Consistent Return
3 Lipper Rating Preservation
5 Lipper Leader Expense

© 2012 Cartesio Inversiones SGIC, SA