

# Cartesio

## Cartesio Y

## Riesgo controlado

### Con bolsa y a lo loco...

Cartesio Y sube un 4,86% en Julio y acumula una rentabilidad del 11,47% en el 2013. Desde su inicio (31 de Marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,93% (71,28% acumulada) con una volatilidad del 10%.

La corrección de Mayo-Junio pasa a la historia y la bolsa Europea se centra en descontar unas mejores expectativas de crecimiento para la economía en los próximos meses. Los resultados empresariales del trimestre no han sido malos y los bancos centrales se han centrado en tranquilizar a los mercados sobre sus políticas monetarias a futuro. Los sectores más cíclicos han tomado el relevo.

El fondo ha obtenido la mejor rentabilidad mensual desde su inicio y alcanza un nuevo máximo histórico. Ha sido otro mes de un comportamiento relativo bueno de la cartera que, unido a un nivel de inversión en el entorno del 80%, ha permitido al fondo recoger totalmente la importante subida de la bolsa del mes pasado.

El buen comportamiento de la cartera en lo que va de año hay que ligarlo a la buena

evolución de compañías concretas más que a una estrategia o rotación sectorial agresiva.

Con un mercado que parece volcado en la esperanza de la recuperación y dinero entrando en renta variable quemado por pérdidas no esperadas en renta fija, emergentes y materias primas, es razonable pensar que nos espera un resto de verano de cierta bonanza bolsista.

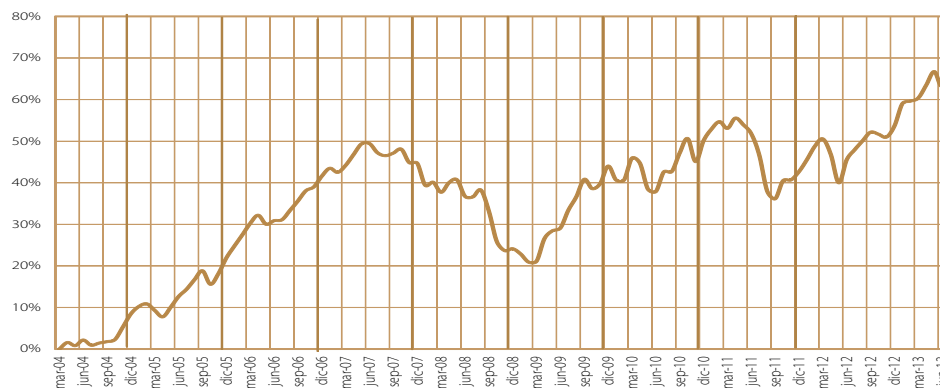
Dado el buen comportamiento del fondo, nuestra estrategia será otra vez algo contraria. Aunque seguimos pensando que la bolsa Europea ofrece una valoración razonable y creemos está pasando de activo paria a activo de moda, volveremos a

un posicionamiento algo más conservador en la medida que la bolsa suba de forma significativa desde los niveles actuales.

#### 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:** 1714,3737  
**Patrimonio:** 104,52m €

Rentabilidad	
2013	11,47%
TAE desde inicio*	5,93%

Rentabilidad / Riesgo	
Volatilidad*	10%
Beta	0,70
Sharpe*	0,38

Distribución Activos	
Renta Variable	80%
Renta Fija	0%
Liquidez	20%

Distribución Sectorial Renta Variable	
Consumo Cíclico	23,1%
Utilities	15,9%
Farmacia/Salud	15,2%
Tecnología	10,3%
Industriales	10,1%

Principales Posiciones	
Unique Zurich Airport	3,7%
Vinci	3,4%
Sanofi	3,2%
Novartis	3,1%
EDF	3,1%

Nuevas Inversiones / Desinversiones	
Inversiones:	
Desinversiones:	Amadeus

Otras rentabilidades	2013	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	8,61%	5,7%
Sharpe		0,17
Deuda Pública (Largo Plazo)	1,33%	4,81%
Sharpe		0,56
Deuda Pública (Corto Plazo)	0,39%	2,17%

\* Desde 31 de Marzo 2004

#### Principales Posiciones del Fondo

1	Unique Zurich Airport	3,7%
2	Vinci	3,4%
3	Sanofi	3,2%
4	Novartis	3,1%
5	EDF	3,1%
6	Telefonica	2,8%
7	SAP AG	2,7%
8	Astaldi	2,7%
9	Volkswagen	2,7%
10	AP Moeller	2,6%
11	Publicis	2,6%
12	KPN	2,6%
13	Carlsberg	2,5%
14	Prysmian	2,4%
15	Medtronic	2,4%
16	UBM	2,4%
17	BBVA	2,4%
18	Ryanair	2,3%
19	Roche	2,3%
20	BSKY B	2,3%
21	Otros	25,8%
22	Liquidez	20,0%
Total		100%

#### Datos Fundamentales Cartera

PER	13,5x
Div Yield	3,2%

#### 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>
<b>2012</b>	<b>7,8%</b>	<b>17,2%</b>	<b>11,7%</b>	<b>14,7%</b>	<b>79,7%</b>	<b>9,4%</b>
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%
<b>2013</b>	<b>11,5%</b>	<b>8,6%</b>	<b>9,3%</b>	<b>13,6%</b>	<b>68,6%</b>	<b>16,5%</b>
Q1	4,4%	5,5%	7,9%	10,8%	73,7%	7,4%
Q2	1,8%	-1,7%	10,9%	16,1%	67,3%	1,8%
Q3(Jul)	4,9%	4,8%	8,2%	13,0%	63,0%	9,4%
<b>Total*</b>	<b>71,3%</b>	<b>67,9%</b>	<b>10,0%</b>	<b>20,0%</b>	<b>49,7%</b>	
Indice sin Dividendos		19,3%				

\*Desde 31 Marzo 2004

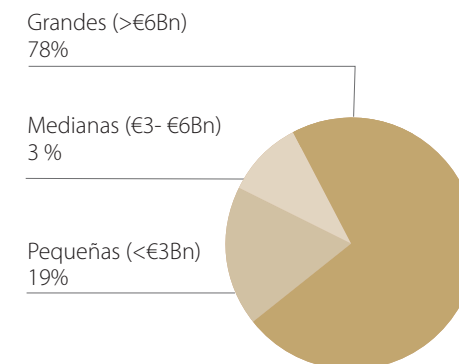
Indice= MSCI Pan Euro con dividendos

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	8,5%
3	Industriales	10,3%
4	Consumo cíclico	23,1%
5	Consumo Estable	3,0%
6	Farmacia/Salud	15,2%
7	Financieros	7,3%
8	Tecnología	10,1%
9	Telecomunicaciones	6,6%
10	Utilities e Infraestructuras	15,9%
Total	100,0%	100,0%

#### Distribución por Capitalización



#### 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

