

Cartesio

Cartesio Y

Riesgo controlado

Maximos antes del ruido...

Cartesio Y sube un 3,07% en Febrero y acumula una rentabilidad del 3% en el año. Desde su inicio (31 de Marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 6,73 % (90,8% acumulada) con una volatilidad del 9,9% y marca un nuevo máximo desde inicio.

La bolsa Europea ha recuperado las pérdidas de Enero y se acerca a nuevos máximos. La cartera del fondo ha tenido un comportamiento mejor que el mercado en lo que va de año, lo cual ha permitido obtener una rentabilidad superior al índice en lo que va de año y alcanzar un nuevo máximo desde inicio.

Hasta los recientes acontecimientos en Ucrania, el mercado europeo seguía sostenido por indicadores que siguen apuntando a una mejora de la economía y por tanto de los beneficios.

Seguimos pensando que los problemas de las economías emergentes son una distracción con una incidencia concreta en algunos sectores/compañías pero

que no van a descarrilar una dinámica de recuperación de la demanda interna en países desarrollados. Es pronto para adivinar las consecuencias de la crisis en Ucrania pero pensamos que terminará siendo un episodio más de ruido geopolítico con pocas consecuencias económicas en términos generales.

Esperamos que la recuperación de la economía Europea se traduzca en un ciclo de beneficios al alza que se ha visto frustrado desde el 2010 por una gran debilidad en la demanda interna europea, en especial en la periferia.

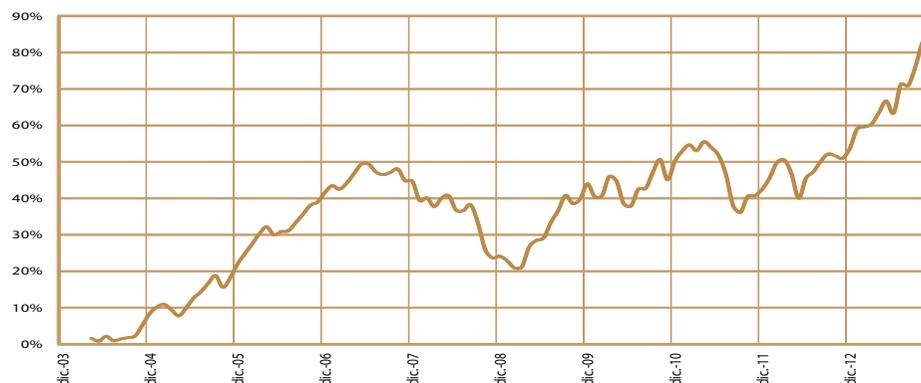
Mantenemos el nivel de inversión por encima del 70% con tendencia a subirlo

en caso de correcciones significativas ya que seguimos pensando que la fuerte subida del mercado desde verano del 2013 necesita consolidarse.

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: 1909,63
Patrimonio: 158m €

Rentabilidad	
2014	3%
TAE desde inicio*	6,73%

Rentabilidad / Riesgo	
Volatilidad*	9,9%
Beta	0,6
Sharpe*	0,47

Distribución Activos	
Renta Variable	72%
Renta Fija	0%
Liquidez	28%

Distribución Sectorial Renta Variable	
Industriales	19%
Utilities	18%
Consumo Cíclico	14%
Farmacia/Salud	12%
Telecomunicaciones	19%

Principales Posiciones	
KPN	2,6%
Flughafen Zuerich	2,6%
Intesa San Paolo	2,5%
Novartis	2,5%
Vinci	2,4%

Nuevas Inversiones / Desinversiones	
Inversiones:	
Desinversiones:	

Otras rentabilidades	2014	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	2,5%	6,65%
Sharpe		0,23
Deuda Pública (Largo Plazo)	4%	5,09%
Sharpe		0,65
Deuda Pública (Corto Plazo)	0,1%	2,08%

* Desde 31 de Marzo 2004

Cartesio

Cartesio Y

Riesgo controlado

Principales Posiciones del Fondo

1	KPN	2,6%
2	Flughafen Zuerich	2,6%
3	Intesa San Paolo	2,5%
4	Novartis	2,5%
5	Vinci	2,4%
6	AP Moeller	2,4%
7	Telefonica	2,2%
8	Roche	2,2%
9	Sanofi	2,2%
10	GDF Suez	2,2%
11	Atlantia	2,2%
12	Publicis Groupe	2,1%
13	BBVA	2,0%
14	Prysmian	2,0%
15	Ryanair	1,9%
16	Mapfre	1,9%
17	Telecom Italia	1,9%
18	SAP	1,9%
19	UBM	1,9%
20	Veolia	1,9%
21	Otros	27,1%
22	Liquidez	28,6%
Total		100%

Datos Fundamentales Cartera

PER	14x
Div Yield	3%

Evolución - Rentabilidad / Riesgo

	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad	M2
	Fondo	Indice	Fondo	Indice	Relativa	
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%
2013	20,6%	19,6%	8,4%	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	5,2%	6,0%	6,5%	10,1%	64,2%	8,0%
2014						
Q1 (Feb)	3,0%	2,5%	7,8%	11,2%	69,5%	4,3%
Total*	90,8%	89,4%	9,9%	19,6%	50,3%	
Indice sin Dividendos		32,9%				

*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

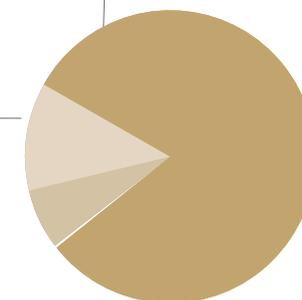
	Fondo	MSPE	
1	Energía	-	10,5%
2	Materiales	3,9%	7,9%
3	Industriales	18,5%	8,9%
4	Consumo cíclico	14,1%	8,5%
5	Consumo Estable	3,8%	14,8%
6	Farmacia/Salud	11,9%	14,3%
7	Financieros	9,7%	23,1%
8	Tecnología	11,1%	2,6%
9	Telecomunicaciones	9,4%	5,4%
10	Utilities e Infraestructuras	17,7%	4,1%
Total	100,0%	100,0%	

Distribución por Capitalización

Grandes (>€6Bn)
79%

Medianas (€3- €6Bn)
8%

Pequeñas (<€3Bn)
12%



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



3 year
5 year
overall

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

© 2014 Cartesio Inversiones SGIC, SA