

Algo más conservadores...

Cartesio Y sube un 4,96% en Febrero y acumula una rentabilidad del 8,34% en el año. Desde su inicio (31 de Marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 7,01% (109,5% acumulada) con una volatilidad del 9,9%.

Febrero ha sido el mejor mes en la historia del fondo que alcanzo un nuevo máximo desde inicio. La cartera mantiene un buen comportamiento, con un nivel de inversión alto en un mercado que ya es descaradamente alcista. De hecho el peor índice Europeo (el Eurostoxx 50) recuperó en Enero, con

dividendos, los máximos del verano de 2007. Creemos que es un buen momento para reducir algo el riesgo en el fondo. La exposición a bolsa se ha reducido al 70%. Creemos que las buenas noticias por venir (recuperación de beneficios y de la economía Europea) pueden estar algo descontadas a los precios actuales y las que pueden ser no tan buenas (subida de tipos en USA, elecciones en España) no parecen descontadas.

Los inversores, de forma comprensible, están tomando más riesgo en sus carteras ante la buena evolución de

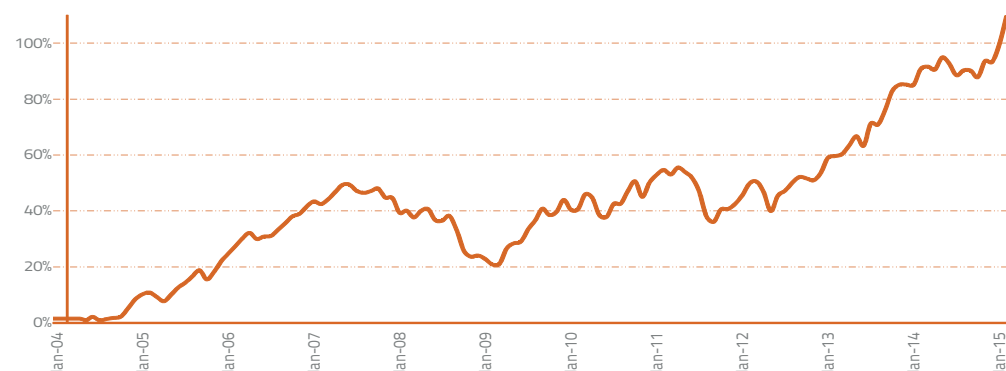
los activos de riesgo y la falta absoluta de rendimiento en la renta fija segura y en los activos monetarios. Es un canal importante de transmisión de la extraordinaria política monetaria que estamos viviendo. Creemos que, poco a poco, la política monetaria y la fiscal apoyarán una recuperación económica incipiente. No hay razones para pensar que este mercado alcista esté llegando a su fin, pero creemos es un buen momento para esperar acontecimientos desde un posicionamiento algo más conservador.

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



RENTABILIDAD		
2015		8,3%
TAE desde inicio*		7,01%
RENTABILIDAD / RIESGO		
Volatilidad*		9,9%
Beta		0,61
Sharpe*		0,47
DISTRIBUCIÓN ACTIVOS		
Renta Variable		74,0%
Liquidez		26,0%
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE		
Industriales		18,5%
Consumo cíclico		18,5%
Financieros		15,8%
Tecnología		12,7%
Telecomunicaciones		10,6%
PRINCIPALES POSICIONES		
KPN		3,2%
Merlin Properties		3,1%
Mapfre		3,1%
Vinci		2,7%
Ericsson		2,6%
NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES		
Inversiones:		
Desinversiones:		
OTRAS RENTABILIDADES		
	2015	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	14,5%	7,8%
Sharpe		0,3
Deuda Pública (Largo Plazo)	2,7%	6,0%
Sharpe		0,9
Deuda Pública (Corto Plazo)	0,0%	1,9%

**Riesgo
controlado**

 Valor Liquidativo
2096,38

 Patrimonio
213m €
PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	KPN	3,2%
2	Merlin Properties	3,1%
3	Mapfre	3,1%
4	Vinci	2,7%
5	Ericsson	2,6%
6	Michelin	2,6%
7	AP Moller Maersk	2,5%
8	Intesa Sanpaolo	2,5%
9	SAP	2,5%
10	UBM	2,5%
11	Telecom Italia	2,4%
12	TF1	2,3%
13	Publicis	2,3%
14	Prysmian	2,3%
15	Vodafone	2,3%
16	National Express	2,2%
17	Sanofi	2,2%
18	Barclays	2,1%
19	Ryanair	2,1%
20	Samsung Electronics	2,0%
21	Otros	24,5%
22	Liquidez	26,0%
Total		100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	13,2x
Div Yield	2,9%

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%
2013	20,6%	19,6%	8,4%	12,2%	69,2%	29,4%
2014	4,4%	7,0%	9,6%	13,4%	71,3%	6,0%
T1	3,5%	1,8%	9,2%	12,8%	71,6%	4,8%
T2	0,6%	4,6%	7,1%	10,8%	65,9%	0,8%
T3	-1,3%	1,5%	8,2%	11,8%	68,8%	-1,9%
T4	1,7%	-0,9%	13,4%	18,9%	70,8%	2,3%
2015	8,3%	14,5%	10,9%	16,0%	67,7%	12,3%
T1 (Feb)	8,3%	7,2%	10,9%	22,3%	48,8%	17,1%
Total	109,5%	126,5%	9,9%	19,2%	51,6%	
Indice sin Dividendos		54,1%				

*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%
2	Materiales	4,6%
3	Industriales	19,0%
4	Consumo cíclico	18,5%
5	Consumo Estable	2,7%
6	Farmacia/Salud	7,6%
7	Financieros	15,8%
8	Tecnología	12,3%
9	Telecomunicaciones	10,9%
10	Utilities e Infraestructuras	7,7%
Total	100%	100%

Distribución por Capitalización

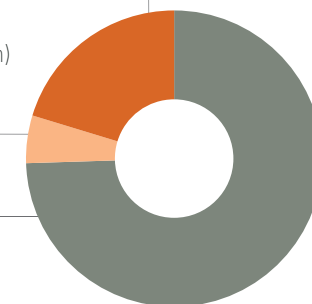
Pequeñas (<€3Bn)

16,7%

Medianas (€3- €6Bn)

7,7%

Grandes (>€6Bn)

75,5%
Gestora

Cartesio Inversiones SGIC, SA

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 years
 MORNINGSTAR ★★★★★ 5 years
 MORNINGSTAR ★★★★★ 10 years
 MORNINGSTAR ★★★★★ Overall

- 5 Lipper Leader Total Return
- 5 Lipper Leader Consistent Return
- 2 Lipper Leader Preservation
- 5 Lipper Leader Total Expense