CARTESIO Y, FI

Nº Registro CNMV: 2909

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2011

Gestora: CARTESIO INVERSIONES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Deloitte SL

Grupo Gestora: CARTESIO INVERSIONES **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** AA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cartesio.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

RUBEN DARIO, 3 MADRID 28010

Correo Electrónico

alicia.perez@cartesio.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/03/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Medio - Alto

Descripción general

Política de inversión: Revalorización del capital en términos reales a largo plazo. Intenta superar la relación rentabilidad/riesgo del índice MSCI Pan Euro (Bolsa Europea). Disposición a renunciar a rentabilidad en el intento de ofrecer una protección adecuada al capital. Flexibilidad total en la distribución de activos.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo sólo puede operar en derivados cotizados

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,11	0,09	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,44	0,43	0,44	0,31

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	98.145,57	93.192,60
Nº de Partícipes	900	799
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6.000,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	150.375	1.532,1659
2010	140.052	1.502,8181
2009	110.702	1.441,4467
2008	84.423	1.242,4845

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,32	0,32	mixta	al fondo
Comisión de depositario	0,02	0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Rentabilidad IIC	1,95	1,95	2,01	6,72	-5,52	4,26	16,01	-14,21	16,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	16-03-2011	-1,62	16-03-2011	-2,75	10-10-2008
Rentabilidad máxima (%)	1,19	21-03-2011	1,19	21-03-2011	3,31	13-10-2008

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,82	8,82	8,43	10,63	14,88	10,70	8,19	12,88	5,29
Ibex-35	5,29	5,29	21,72	22,08	45,10	29,78	25,16	39,78	13,47
Letra Tesoro 1 año	13,47	13,47	2,11	1,08	7,04	3,84	2,17	1,43	0,76
VaR histórico(iii)	-4,69	-4,69	-4,67	-4,58	-4,50	-4,67	-4,08	-3,86	-2,37
MSCI PAN - EURO (MSPE INDEX)	0,76	0,76	12,79	16,99	26,78	18,56	24,39	36,73	12,50

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

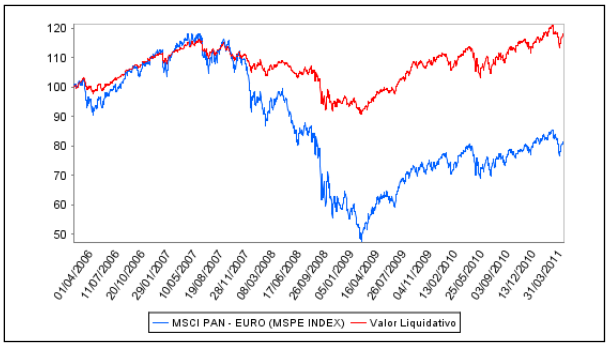
	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,36	0,36	0,34	0,29	1,13	0,85	0,84	0,00

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

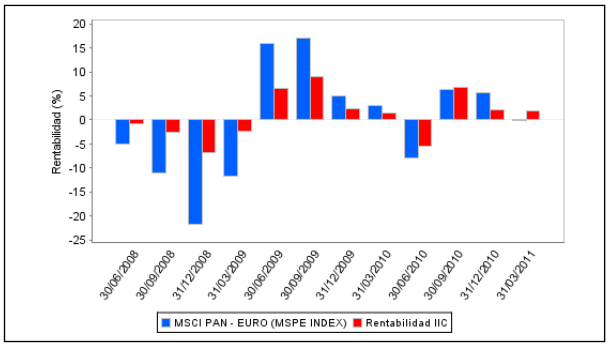
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	303.734	2.008	2
Total fondos	303.734	2.008	2,12

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	145.149	96,52	140.758	100,50
* Cartera interior	35.271	23,46	37.648	26,88
* Cartera exterior	109.878	73,07	103.081	73,60
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	29	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.349	2,89	2.631	1,88
(+/-) RESTO	877	0,58	-3.337	-2,38
TOTAL PATRIMONIO	150.375	100,00 %	140.052	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	140.052	131.222	140.052	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,23	4,59	5,23	0,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,82	1,99	1,82	7,81
(+) Rendimientos de gestión	2,27	2,40	2,27	-1,29
+ Intereses	0,02	0,04	0,02	-0,42
+ Dividendos	0,34	0,63	0,34	-0,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,37	2,49	0,37	-0,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,34	-0,81	1,34	-2,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,20	0,05	0,20	3,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,41	-0,45	9,10
- Comisión de gestión	-0,32	-0,34	-0,32	0,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	7,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,48
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,05	-0,10	1,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	150.375	140.052	150.375	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

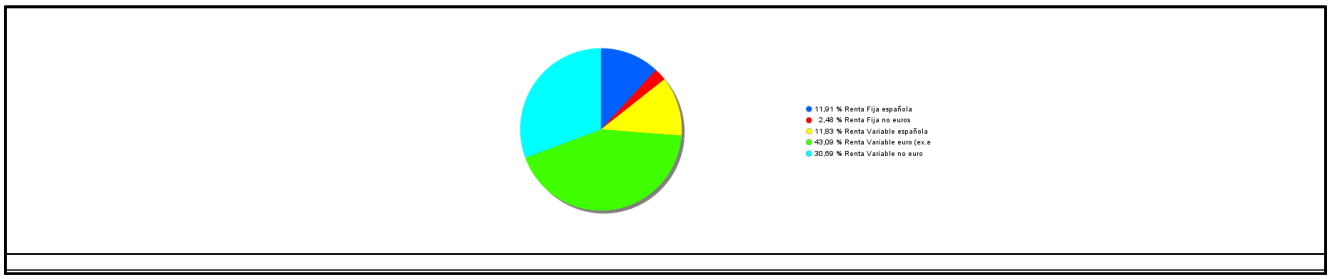
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

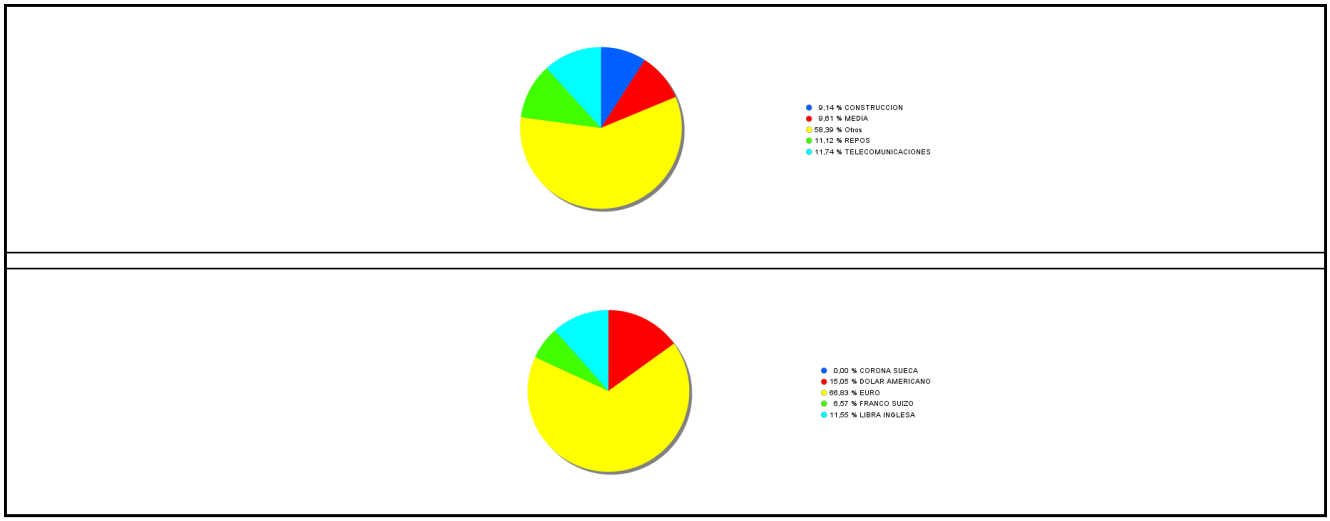
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121O6 - Bonos|ESTADO ESPAÑOL|0,350|2011-01-03	EUR	0	0,00	12.800	9,14
ES00000120N0 - Bonos|ESTADO ESPAÑOL|0,800|2011-04-01	EUR	16.522	10,99	0	0,00
ES00000121G2 - Bonos|ESTADO ESPAÑOL|0,800|2011-04-01	EUR	1.178	0,78	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		17.700	11,77	12.800	9,14
TOTAL RENTA FIJA		17.700	11,77	12.800	9,14
ES0118594417 - Acciones|INDRA	EUR	3.134	2,08	2.832	2,02
ES0115056139 - Acciones|BOLSAS Y MERCADOS	EUR	3.759	2,50	3.621	2,59
ES0142090317 - Acciones|OHL	EUR	0	0,00	2.404	1,72
ES0121975017 - Acciones|CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	1.891	1,26	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones|TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	4.840	3,22	4.648	3,32
ES0113211835 - Acciones|BBVA	EUR	3.947	2,62	2.344	1,67
TOTAL RV COTIZADA		17.571	11,68	15.848	11,32
TOTAL RENTA VARIABLE		17.571	11,68	15.848	11,32
ES0000001277 - Deposito|BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN|2,017|2	EUR	0	0,00	9.000	6,43
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	9.000	6,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		35.271	23,46	37.648	26,88
GB00B033F229 - Acciones|CENTRICA PLC	GBP	0	0,00	4.334	3,09
PTBES0AM0007 - Acciones|BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	2.445	1,63	0	0,00
CH0012005267 - Acciones|NOVARTIS R	CHF	5.156	3,43	4.592	3,28
FR0000120537 - Acciones|LAFARGE	EUR	2.447	1,63	2.876	2,05
FR0000125486 - Acciones|VINCI	EUR	5.653	3,76	4.646	3,32
FR0000127771 - Acciones|VIVENDI UNIVERSAL	EUR	3.021	2,01	4.038	2,88
FR0000130577 - Acciones|PUBLICIS GRP	EUR	3.788	2,52	4.201	3,00
GB0002634946 - Acciones|BAE SYSTEMS	GBP	3.468	2,31	3.424	2,44
GB0009223206 - Acciones|SMITH & NEPHEW	GBP	2.809	1,87	4.079	2,91
GB00B16GWD56 - Acciones|VODAFONE GROUP	GBP	3.488	2,32	4.230	3,02
IE00B1GKF381 - Acciones|RYANAIR	EUR	3.683	2,45	4.133	2,95
IT0003506190 - Acciones|ATLANTIA	EUR	2.991	1,99	0	0,00
LU0088087324 - Acciones|SES SA	EUR	3.360	2,23	3.294	2,35
NL0000009066 - Acciones|TNT	EUR	3.077	2,05	3.654	2,61
NL0000009082 - Acciones|KPN	EUR	9.113	6,06	8.694	6,21
NL0000009165 - Acciones|HEINEKEN	EUR	2.622	1,74	0	0,00
NL0000009355 - Acciones|UNILEVER NV	EUR	3.120	2,07	3.052	2,18
NL0000395903 - Acciones|WOLTERS KLUWER CVA	EUR	4.110	2,73	4.610	3,29
GB0008847096 - Acciones|TESCO PLC	GBP	2.864	1,90	2.785	1,99
GB0009252882 - Acciones|GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	3.057	2,03	4.754	3,39
US7170811035 - Acciones|PFIZER INC	USD	3.750	2,49	3.433	2,45
CH0010567961 - Acciones|UNIQUE ZURICH AIRPORT	CHF	4.297	2,86	4.460	3,18
IT0003261069 - Acciones|ASTALDIS SPA	EUR	3.588	2,39	2.305	1,65
US4581401001 - Acciones|INTEL CORP	USD	3.356	2,23	0	0,00
IT0004176001 - Acciones|PRYSMIAN SPA	EUR	4.073	2,71	2.961	2,11
US5850551061 - Acciones|MEDTRONIC INC	USD	2.329	1,55	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones|EON	EUR	3.249	2,16	3.526	2,52
FR0010208488 - Acciones|GAZ DE FRANCE	EUR	3.686	2,45	3.442	2,46
US5949181045 - Acciones|MICROSOFT	USD	4.885	3,25	5.702	4,07
US4592001014 - Acciones|IBM	USD	6.141	4,08	5.870	4,19
TOTAL RV COTIZADA		109.625	72,90	103.095	73,61
TOTAL RENTA VARIABLE		109.625	72,90	103.095	73,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		109.625	72,90	103.095	73,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		144.896	96,36	140.743	100,49

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Venta FUT. DOW JONES EUROSTOXX 50 JUN11	5.603	Cobertura
Total subyacente renta variable		5603	
EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE)	Compra FUTUROS DIVISAS EUR/CHF JUNIO 2011	5.497	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra FUTUROS DIVISAS EUR/GBP JUNIO 2011	17.125	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra FUTUROS DIVISAS EUR/USD JUNIO 2011	20.736	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		43358	
TOTAL OBLIGACIONES		48961	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cartesio Y ha subido un 1,95% en el primer trimestre del 2011. El fondo cumple siete años y en este período ha obtenido una rentabilidad anual del 6,27% (53,08% acumulada) con una volatilidad del 8,4%. En esto siete años la bolsa Pan Europea ha ofrecido una rentabilidad total con dividendos bastante inferior (5,03% anual) y con una volatilidad de más del doble.

Parte de las tendencias que penalizaron algo el comportamiento del fondo el año pasado se han invertido este año. Esto nos ha permitido ofrecer una rentabilidad buena en el primer trimestre, superior a nuestro índice de referencia que apenas ha subido en lo que va de año y con menos volatilidad. El nivel de inversión se sitúa en el 81% que es algo inferior con el que empezamos el año (85%) pero con una cartera sin muchos cambios.

La bolsa Europea ha tenido un comportamiento discreto desde finales del 2009 pero al mismo tiempo es importante señalar su estabilidad en un período salpicado por crisis varias (deuda Eurozona, subida materias primas y petróleo, revueltas árabes, terremoto Japón). Creemos que la estabilidad de la bolsa Europea se explica por la fuerte recuperación de beneficios (ex sector financiero vuelven a estar en máximos) apoyados en un crecimiento global más que aceptable, una valoración atractiva y una exposición al activo que creemos es estructuralmente baja sobre todo teniendo en cuenta la

alternativa en renta fija.

El 55% de la cartera está concentrada en telecomunicaciones, infraestructuras, farma y empresas tecnológicas grandes y baratas. Son compañías que mantuvieron estables o incluso crecieron algo los beneficios durante la ?gran recesión? del 2007-9. Esto explica que mantengamos un nivel de inversión relativamente alto y no estemos excesivamente preocupados por un entorno económico que pensamos ha cambiado algo a peor desde finales del año pasado por el impacto de la subida de la energía y las materias primas sobre los márgenes de las empresas y la renta disponible de los consumidores.