

CARTESIO Y, FI
Nº Registro CNMV: 2909

Informe Trimestral del Tercer 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

Tipo de fondo:

Otros

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	0,05	0,23	0,38	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,80	0,91	0,72	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	87.697,68	92.090,40
Nº de Partícipes	816	882
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	119.503	1.362,6682
2010	140.052	1.502,8181
2009	110.702	1.441,4467
2008	84.423	1.242,4845

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,10	0,56	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,02	0,06	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	-9,33	-10,31	-0,84	1,95	2,01	4,26	16,01	-14,21	16,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,59	18-08-2011	-3,59	18-08-2011	-2,75	10-10-2008
Rentabilidad máxima (%)	2,66	11-08-2011	2,66	11-08-2011	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	15,03	22,90	8,47	8,82	8,43	10,70	8,19	12,88	5,29
Ibex-35	27,41	38,16	18,15	5,29	21,72	29,78	25,16	39,78	13,47
Letra Tesoro 1 año	1,74	1,95	3,21	13,47	2,11	3,84	2,17	1,43	0,76
MSCI PAN - EURO (MSPE INDEX)	20,99	30,78	13,38	0,76	12,79	18,56	24,39	36,73	12,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-5,37	-5,37	-4,72	-4,69	-4,67	-4,67	-4,08	-3,86	-2,37

(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 del valor liquidativo: 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.

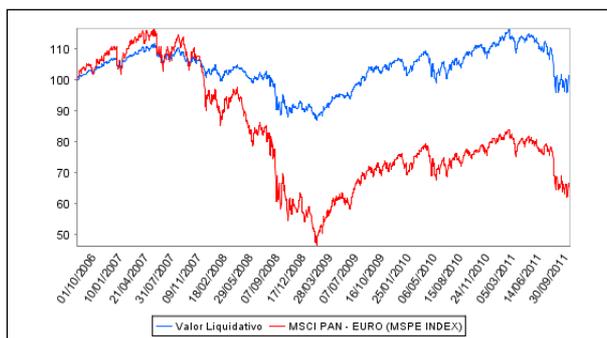
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,30	0,27	0,36	0,36	1,13	0,85	0,84	0,00

(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.

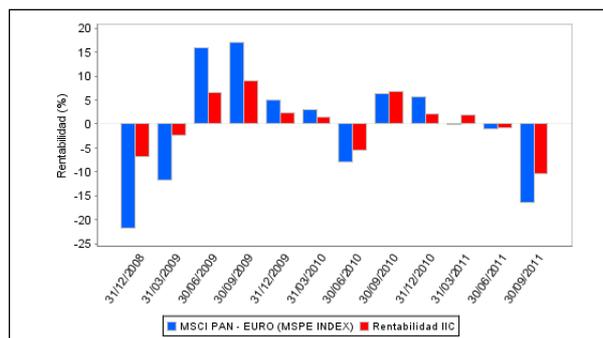
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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	303.898	2.298	-7
Total fondos	303.898	2.298	-7,20

*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	114.372	95,71	136.812	97,79
* Cartera interior	26.294	22,00	34.161	24,42
* Cartera exterior	88.078	73,70	102.650	73,37
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.545	2,13	3.420	2,44
(+/-) RESTO	2.586	2,16	-323	-0,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	119.503	100,00 %	139.909	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	139.909	150.375	140.052	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,78	-6,38	-5,49	-0,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,32	-0,83	-9,26	-5,39
(+) Rendimientos de gestión	-11,16	-0,41	-8,20	-2,06
+ Intereses	0,02	0,03	0,07	-0,47
+ Dividendos	0,57	1,81	2,75	-0,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,82	-2,42	-11,96	2,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,00	0,54	1,06	-2,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,07	-0,37	-0,12	-1,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,42	-1,06	-3,33
- Comisión de gestión	-0,10	-0,13	-0,56	-0,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,02	-0,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,61
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,27	-0,42	-0,87
(+) 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)	119.503	139.909	119.503	

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

3. Inversiones financieras

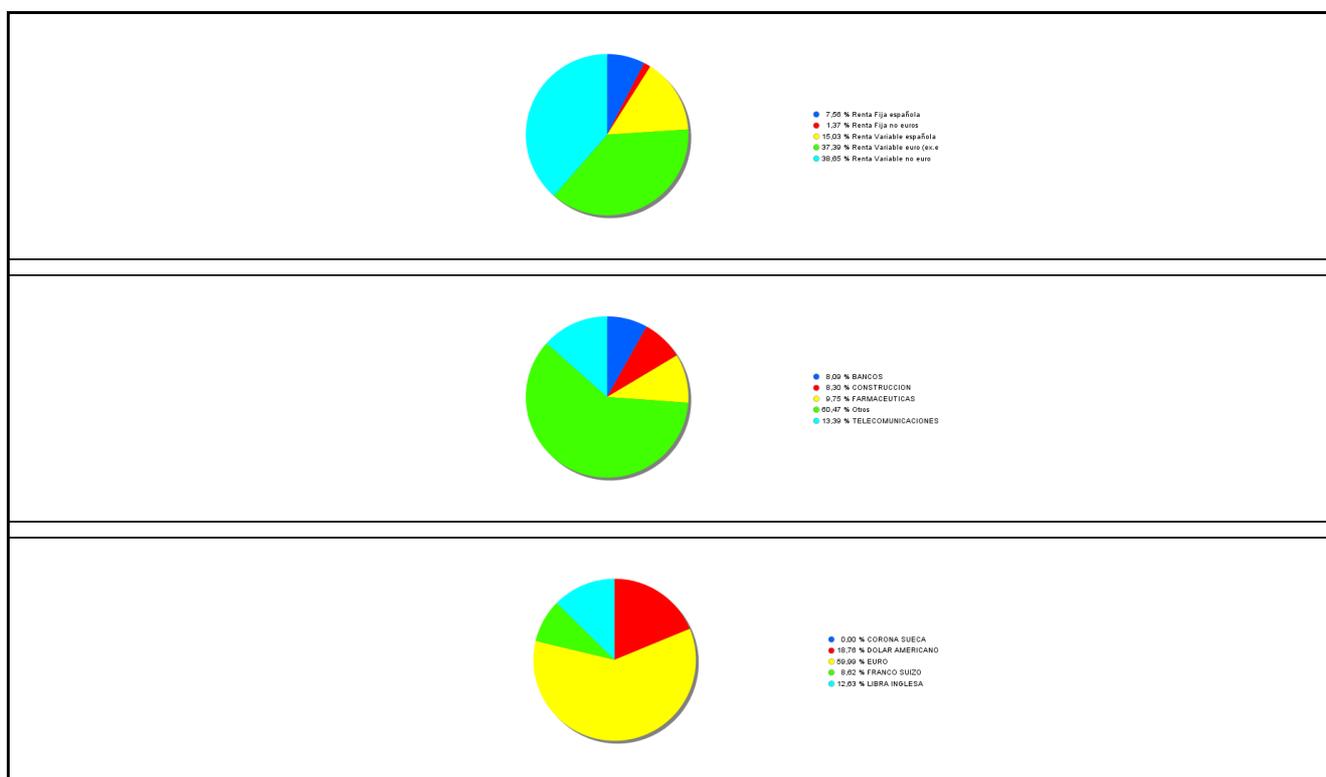
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	8.800	7,36	17.800	12,72
TOTAL RENTA FIJA	8.800	7,36	17.800	12,72
TOTAL RV COTIZADA	17.494	14,64	16.361	11,69
TOTAL RENTA VARIABLE	17.494	14,64	16.361	11,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26.294	22,00	34.161	24,42
TOTAL RV COTIZADA	88.480	74,04	102.185	73,04
TOTAL RENTA VARIABLE	88.480	74,04	102.185	73,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	88.480	74,04	102.185	73,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	114.774	96,04	136.347	97,45

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 Futuro DJ EURO STOXX 10	1.173	Cobertura
Total subyacente renta variable		1173	
EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	7.679	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000	15.679	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	15.596	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		38954	
TOTAL OBLIGACIONES		40128	

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
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 bajado un 10,3% en el tercer trimestre del 2011 y acumula una rentabilidad negativa del 9,3% en el año. Desde su inicio (31 de Marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,2% (36,15% acumulada) con una volatilidad del 8,6%. La bolsa Europea ha caído un 15,9% (con dividendos) en el trimestre y acumula una rentabilidad (con dividendos) desde el inicio del fondo del 2,4% anual (19,5% acumulada) con una volatilidad del 20,3%.

El nivel de inversión en bolsa se sitúa en el 86% al cierre del trimestre, por encima del 82% con el que cerró Junio y en su nivel más alto desde el inicio del fondo. Tanto la crisis de la deuda soberana de la zona euro como las dudas sobre el crecimiento económico, han evolucionado a peor durante el trimestre. El mercado ha puesto en duda la sostenibilidad del déficit y la deuda pública Italiana, lo cual ha forzado la intervención del BCE comprando deuda Italiana y Española a cambio de nuevas medidas de ajuste y reformas estructurales. El sector bancario europeo no está suficiente capitalizado para afrontar dudas sobre la deuda soberana de países importantes al mismo tiempo que el impacto en morosidad de una actividad económica que no acaba de despegar. En Estados Unidos los datos económicos confirman que la crisis de deuda tiene una sombra alargada y que ésta no será una recuperación económica normal. El patrón económico Japonés de baja inflación y crecimiento, en un entorno de reducción de deuda y valoración de activos a la baja, es cada vez más relevante en algunas economías. En Europa la solución a la crisis vendrá con un BCE más beligerante, un acuerdo político de financiación condicionada a las economías en el punto de mira de los mercados, una recapitalización del sector bancario y mayores quitas en la deuda Griega.

La cartera ha tenido un buen comportamiento relativo a la bolsa Europea y mantiene poca exposición a sectores cíclicos o financieros. Sigue centrada en empresas con poca deuda, menos expuestas al ciclo económico y una probada capacidad de generación de caja y estabilidad de resultados en momentos económicos difíciles. Nuestra tesis ha sido desde finales del 2009 que debido al nivel de apalancamiento en el sistema, el crecimiento económico iba a estar por debajo de lo acostumbrado en ciclos anteriores si bien no esperábamos una recesión en el corto plazo. De la misma manera pensábamos que los sectores defensivos estaban baratos en bolsa y se beneficiarían de una rotación desde sectores cíclicos en un mercado que esperábamos subiese menos del 10% este año. La realidad en lo que va de año nos ha dado la razón en parte pero nos la ha quitado en la medida que el mercado descuenta un escenario mucho peor que el que estábamos manejando tanto en crecimiento económico como en la evolución de la crisis de la deuda en la Eurozona.

El nivel de inversión en bolsa se sitúa en el 86% al cierre del trimestre, por encima del 82% con el que cerró Junio y en su nivel más alto desde el inicio del fondo. En un momento difícil económico, con cierta dosis de hipérbole e histeria, nuestro consuelo, refugio y optimismo viene del precio que pagamos por las compañías en cartera. Por supuesto no pensamos que estemos al borde del cataclismo económico sino en un período largo de bajo crecimiento. Nuestra cartera, con poco sesgo cíclico o financiero, cotiza a 9,6x beneficios de los últimos doce meses y ofrece una rentabilidad por dividendo del 4,8%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01108197 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,500 2011-07-01	EUR	0	0,00	17.800	12,72
ES0000011595 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,300 2011-10-03	EUR	8.800	7,36	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.800	7,36	17.800	12,72
TOTAL RENTA FIJA		8.800	7,36	17.800	12,72
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS	EUR	3.396	2,84	3.182	2,27
ES0121975017 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	2.183	1,83	2.317	1,66
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	3.750	3,14	4.384	3,13
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	4.115	3,44	4.189	2,99
ES0613211921 - Derechos BBVA	EUR	73	0,06	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	3.977	3,33	2.290	1,64
TOTAL RV COTIZADA		17.494	14,64	16.361	11,69
TOTAL RENTA VARIABLE		17.494	14,64	16.361	11,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.294	22,00	34.161	24,42
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	4.868	4,07	4.826	3,45
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	4.545	3,80	5.265	3,76
FR000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	3.603	3,02	3.527	2,52
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	2.435	2,04	3.995	2,86
GB00B01FLG62 - Acciones GROUP 4 SECURICOR	GBP	3.213	2,69	2.757	1,97
GB00B16GWD56 - Acciones VODAFONE GROUP	GBP	5.073	4,25	4.568	3,26
IE00B1GKF381 - Acciones RYANAIR	EUR	4.288	3,59	3.611	2,58
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO S.P.A.	EUR	1.831	1,53	4.056	2,90
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA	EUR	2.914	2,44	3.268	2,34
NL0000009082 - Acciones KPN	EUR	6.764	5,66	6.852	4,90
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	1.677	1,40	3.525	2,52
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER CVA	EUR	1.687	1,41	3.377	2,41
GB0008847096 - Acciones TESCO PLC	GBP	3.588	3,00	3.431	2,45
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	3.760	3,15	3.563	2,55
CH0010567961 - Acciones UNIQUE ZURICH AIRPORT	CHF	4.082	3,42	4.586	3,28
IT0003261069 - Acciones ASTALDIS SPA	EUR	2.928	2,45	3.322	2,37
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	3.884	3,25	3.604	2,58
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	3.371	2,82	4.463	3,19
US5850551061 - Acciones MEDTRONIC INC	USD	2.719	2,28	4.354	3,11
NL0009739424 - Acciones TNT	EUR	772	0,65	1.059	0,76
NL0009739416 - Acciones TNT POST	EUR	0	0,00	866	0,62
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	2.358	1,97	2.896	2,07
DE000ENAG999 - Acciones EON	EUR	2.891	2,42	3.971	2,84
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	3.887	3,25	4.017	2,87
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	4.868	4,07	5.339	3,82
US4282361033 - Acciones HEWLETT-PACKARD CO	USD	1.215	1,02	2.308	1,65
US4592001014 - Acciones IBM	USD	5.259	4,40	4.781	3,42
TOTAL RV COTIZADA		88.480	74,04	102.185	73,04
TOTAL RENTA VARIABLE		88.480	74,04	102.185	73,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		88.480	74,04	102.185	73,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		114.774	96,04	136.347	97,45

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.