

CARTESIO Y, FI
Nº Registro CNMV: 2909

Informe Semestral del Primer Semestre 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	0,32	0,20	0,32	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,67	0,38	0,67	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	92.090,40	93.192,60
Nº de Partícipes	882	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	139.909	1.519,2558
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	0,45	0,45	mixta	al fondo
Comisión de depositario	0,04	0,04	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	1,09	-0,84	1,95	2,01	6,72	4,26	16,01	-14,21	16,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	10-06-2011	-1,62	16-03-2011	-2,75	10-10-2008
Rentabilidad máxima (%)	1,09	20-04-2011	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	8,62	8,47	8,82	8,43	10,63	10,70	8,19	12,88	5,29
Ibex-35	19,67	18,15	5,29	21,72	22,08	29,78	25,16	39,78	13,47
Letra Tesoro 1 año	2,33	3,21	13,47	2,11	1,08	3,84	2,17	1,43	0,76
VaR histórico(iii)	-4,72	-4,72	-4,69	-4,67	-4,58	-4,67	-4,08	-3,86	-2,37
MSCI PAN - EURO (MSPE INDEX)	13,37	13,38	0,76	12,79	16,99	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)

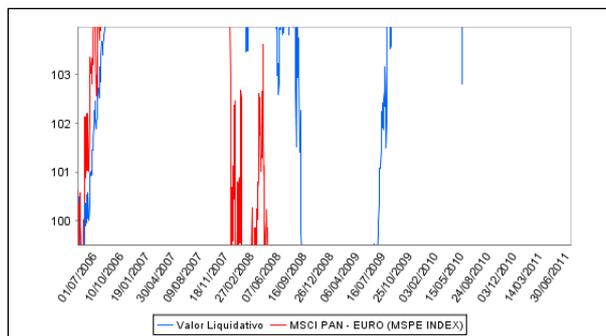
	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,27	0,36	0,36	0,34	1,13	0,85	0,84	0,00

(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.

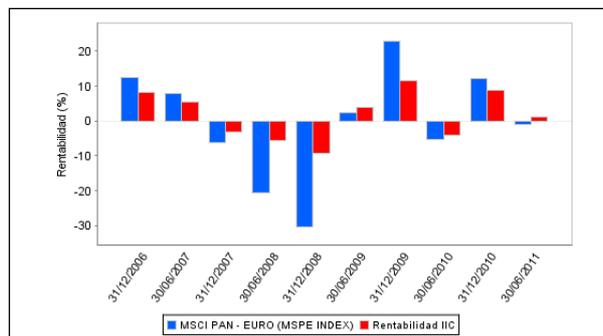
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 semestral de los últimos 5 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 Semestral 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	312.180	2.121	2
Total fondos	312.180	2.121	2,01

*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	136.812	97,79	140.758	100,50
* Cartera interior	34.161	24,42	37.648	26,88
* Cartera exterior	102.650	73,37	103.081	73,60
* Intereses de la cartera de inversión	1	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)	3.420	2,44	2.631	1,88
(+/-) RESTO	-323	-0,23	-3.337	-2,38
TOTAL PATRIMONIO	139.909	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	140.052	122.857	140.052	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,09	4,85	-1,09	-1,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,00	8,31	1,00	7,81
(+) Rendimientos de gestión	1,87	9,16	1,87	2,41
+ Intereses	0,05	0,08	0,05	-0,29
+ Dividendos	2,14	1,34	2,14	0,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,03	7,10	-2,03	-1,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,88	0,72	1,88	1,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,17	-0,08	-0,17	1,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,85	-0,87	5,40
- Comisión de gestión	-0,45	-0,66	-0,45	-0,24
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	4,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-0,60
- Otros gastos repercutidos	-0,37	-0,14	-0,37	1,88
(+) 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)	139.909	140.052	139.909	

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

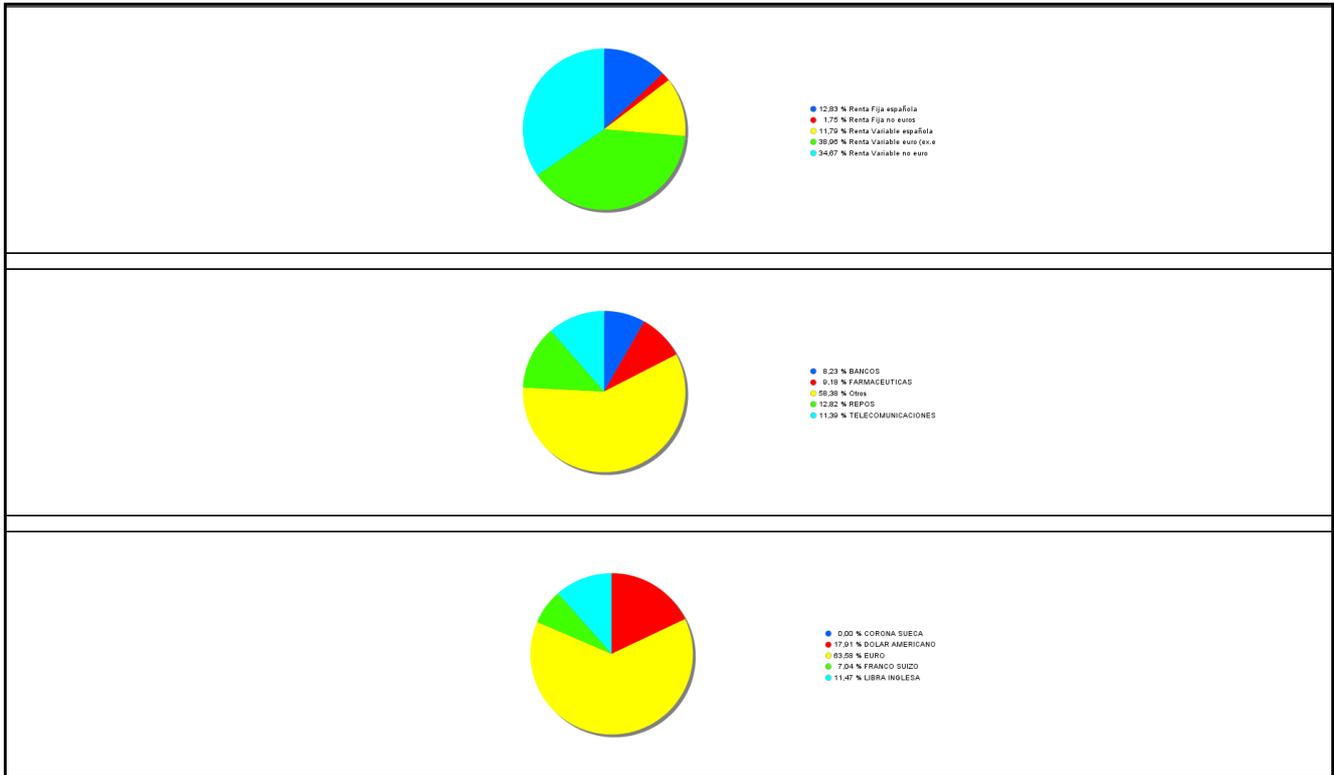
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012106 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,350 2011-01-03	EUR	0	0,00	12.800	9,14
ES0L01108197 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,500 2011-07-01	EUR	17.800	12,72	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		17.800	12,72	12.800	9,14
TOTAL RENTA FIJA		17.800	12,72	12.800	9,14
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	0	0,00	2.832	2,02
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS	EUR	3.182	2,27	3.621	2,59
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	0	0,00	2.404	1,72
ES0121975017 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	2.317	1,66	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	4.384	3,13	4.648	3,32
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	4.189	2,99	2.344	1,67
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	2.290	1,64	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		16.361	11,69	15.848	11,32
TOTAL RENTA VARIABLE		16.361	11,69	15.848	11,32
ES0000012177 - Depósito 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		34.161	24,42	37.648	26,88
GB00B03F229 - Acciones CENTRICA PLC	GBP	0	0,00	4.334	3,09
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	4.826	3,45	4.592	3,28
FR0000120537 - Acciones LAFARGE	EUR	0	0,00	2.876	2,05
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	5.265	3,76	4.646	3,32
FR0000127771 - Acciones VIVENDI UNIVERSAL	EUR	0	0,00	4.038	2,88
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	3.527	2,52	4.201	3,00
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	3.995	2,86	3.424	2,44
GB0009223206 - Acciones SMITH & NEPHEW	GBP	0	0,00	4.079	2,91
GB00B01FLG62 - Acciones GROUP 4 SECURICOR	GBP	2.757	1,97	0	0,00
GB00B16GWD56 - Acciones VODAFONE GROUP	GBP	4.568	3,26	4.230	3,02
IE00B1GKF381 - Acciones RYANAIR	EUR	3.611	2,58	4.133	2,95
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO S.P.A.	EUR	4.056	2,90	0	0,00
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA	EUR	3.268	2,34	0	0,00
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	0	0,00	3.294	2,35
NL0000009066 - Acciones TNT	EUR	0	0,00	3.654	2,61
NL0000009082 - Acciones KPN	EUR	6.852	4,90	8.694	6,21
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	3.525	2,52	0	0,00
NL0000009355 - Acciones UNILEVER NV	EUR	0	0,00	3.052	2,18
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER CVA	EUR	3.377	2,41	4.610	3,29
GB0008847096 - Acciones TESCO PLC	GBP	3.431	2,45	2.785	1,99
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	0	0,00	4.754	3,39
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	3.563	2,55	3.433	2,45
CH0010567961 - Acciones UNIQUE ZURICH AIRPORT	CHF	4.586	3,28	4.460	3,18
IT0003261069 - Acciones ASTALDIS SPA	EUR	3.322	2,37	2.305	1,65
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	3.604	2,58	0	0,00
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	4.463	3,19	2.961	2,11
US5850551061 - Acciones MEDTRONIC INC	USD	4.354	3,11	0	0,00
NL0009739424 - Acciones TNT	EUR	1.059	0,76	0	0,00
NL0009739416 - Acciones TNT POST	EUR	866	0,62	0	0,00
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	2.896	2,07	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones EON	EUR	3.971	2,84	3.526	2,52
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	4.017	2,87	3.442	2,46
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	5.339	3,82	5.702	4,07
US4282361033 - Acciones HEWLETT-PACKARD CO	USD	2.308	1,65	0	0,00
US4592001014 - Acciones IBM	USD	4.781	3,42	5.870	4,19
TOTAL RV COTIZADA		102.185	73,04	103.095	73,61
TOTAL RENTA VARIABLE		102.185	73,04	103.095	73,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		102.185	73,04	103.095	73,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		136.347	97,45	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	Compra Opcion DJ EURO STOXX 195	5.362	Cobertura
Total subyacente renta variable		5362	
TOTAL DERECHOS		5362	
EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE) 48	4.961	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 150	21.193	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 180	15.653	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		41807	
TOTAL OBLIGACIONES		41807	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 0,84% en el segundo trimestre del 2011 y acumula una rentabilidad del 1,08% en el año. Desde su inicio (31 de Marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,92% (51,79% acumulada) con una volatilidad del 8,4%.

El nivel de inversión en bolsa se sitúa en el 82% al cierre del trimestre habiendo estado de media alrededor del 77% durante el trimestre. La renta variable Europea mantiene un comportamiento irregular que se traduce en rentabilidades apenas positivas en el año. Tanto las dudas sobre la evolución del crecimiento económico en los próximos trimestres como la todavía no resuelta crisis de la deuda soberana en la zona Euro, son las principales razones que explican este comportamiento.

Seguimos pensando que estamos entrando en una fase de desaceleración económica, en parte por el impacto negativo de la subida de la energía y de las materias primas que comentábamos el trimestre pasado y también porque es cada vez más evidente que la teoría y la historia económica se cumple y no podemos esperar una fuerte recuperación económica a la vez que todos los agentes económicos intentan reducir su deuda.

Respecto a la crisis de deuda en la zona Euro, el proceso de financiación condicionada sigue su curso pero hay una clara falta de liderazgo e imaginación por parte de la clase política a la hora de buscar una solución sostenible que inevitablemente implica una mayor unión fiscal y ajustes ineludibles para los países más endeudados y con mayores problemas estructurales de crecimiento a largo plazo. Seguimos optimistas sobre la capacidad de España para demostrar a los mercados su viabilidad pero el proceso de ajuste será largo.

En el trimestre el fondo se ha beneficiado de su exposición a compañías de tecnología americanas, el sector farmacéutico y compañías de consumo estable. En contra hemos tenido la rentabilidad negativa de la mayor posición el fondo (KPN) afectada por una rebaja de estimaciones de beneficios, la evolución de las eléctricas europeas en cartera tras el terremoto en Japón y los cambios regulatorios anunciados en Alemania y el retroceso de los bancos en cartera donde de todas formas seguimos infraponderados.

Mantenemos un nivel de inversión relativamente alto porque creemos que generaremos rentabilidades atractivas a largo plazo con las compañías en cartera, incluso con el escenario macroeconómico cauto descrito anteriormente, debido a una valoración que entendemos es atractiva y descuenta ya un escenario económico poco propicio.