

CARTESIO Y, FI
Nº Registro CNMV: 2909

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2012

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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	2012	2011
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,12	0,09	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,14	0,83	0,14	0,74

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	74.327,26	81.132,80
Nº de Partícipes	736	779
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6.000,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	111.997	1.506,8064
2011	115.770	1.426,9221
2010	140.052	1.502,8181
2009	110.702	1.441,4467

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,19	0,02	0,21	0,19	0,02	0,21	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 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
Rentabilidad IIC	5,60	5,60	4,72	-10,31	-0,84	-5,05	4,26	16,01	2,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	06-03-2012	-1,47	06-03-2012	-3,59	18-08-2011
Rentabilidad máxima (%)	1,40	03-02-2012	1,40	03-02-2012	3,05	10-05-2010

(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 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,91	8,91	18,77	22,90	8,47	16,04	10,70	8,19	6,88
Ibex-35	19,72	19,72	30,02	38,16	18,15	28,03	29,78	25,16	16,23
Letra Tesoro 1 año	1,48	1,48	2,84	1,95	3,21	2,06	3,84	2,17	0,77
MSCI PAN - EURO (MSPE INDEX)	13,62	13,62	24,55	30,78	13,38	21,95	18,56	24,39	15,57
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-5,42	-5,42	-5,41	-5,37	-4,72	-5,41	-4,67	-4,08	-2,54

(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.

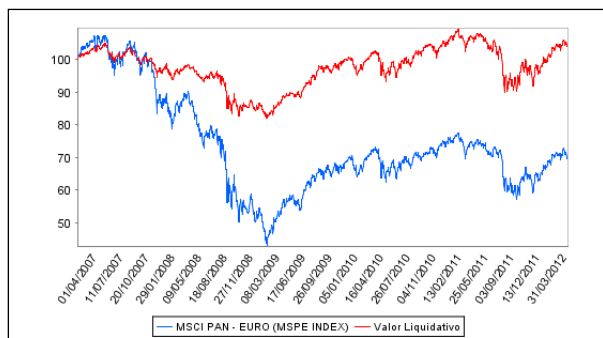
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21	0,85			

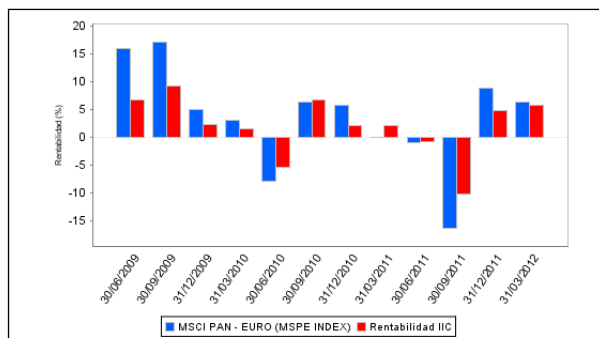
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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.

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	271.270	2.009	6
Total fondos	271.270	2.009	5,85

*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	106.128	94,76	110.401	95,36
* Cartera interior	25.151	22,46	23.062	19,92
* Cartera exterior	80.977	72,30	87.338	75,44
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* 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)	3.665	3,27	1.881	1,62
(+/-) RESTO	2.203	1,97	3.489	3,01
TOTAL PATRIMONIO	111.997	100,00 %	115.770	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)	115.770	119.503	115.770	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,80	-7,76	-8,80	10,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,52	4,61	5,52	-535,31
(+) Rendimientos de gestión	5,81	4,89	5,81	-524,33
+ Intereses	0,00	0,02	0,00	-78,47
+ Dividendos	0,41	0,82	0,41	-50,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,38	5,12	5,38	2,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	-1,12	0,12	-110,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,10	0,05	-0,10	-286,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,28	-0,29	-10,98
- Comisión de gestión	-0,21	-0,19	-0,21	6,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,50
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	3,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,87
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,06	-24,93
(+) 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)	111.997	115.770	111.997	

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

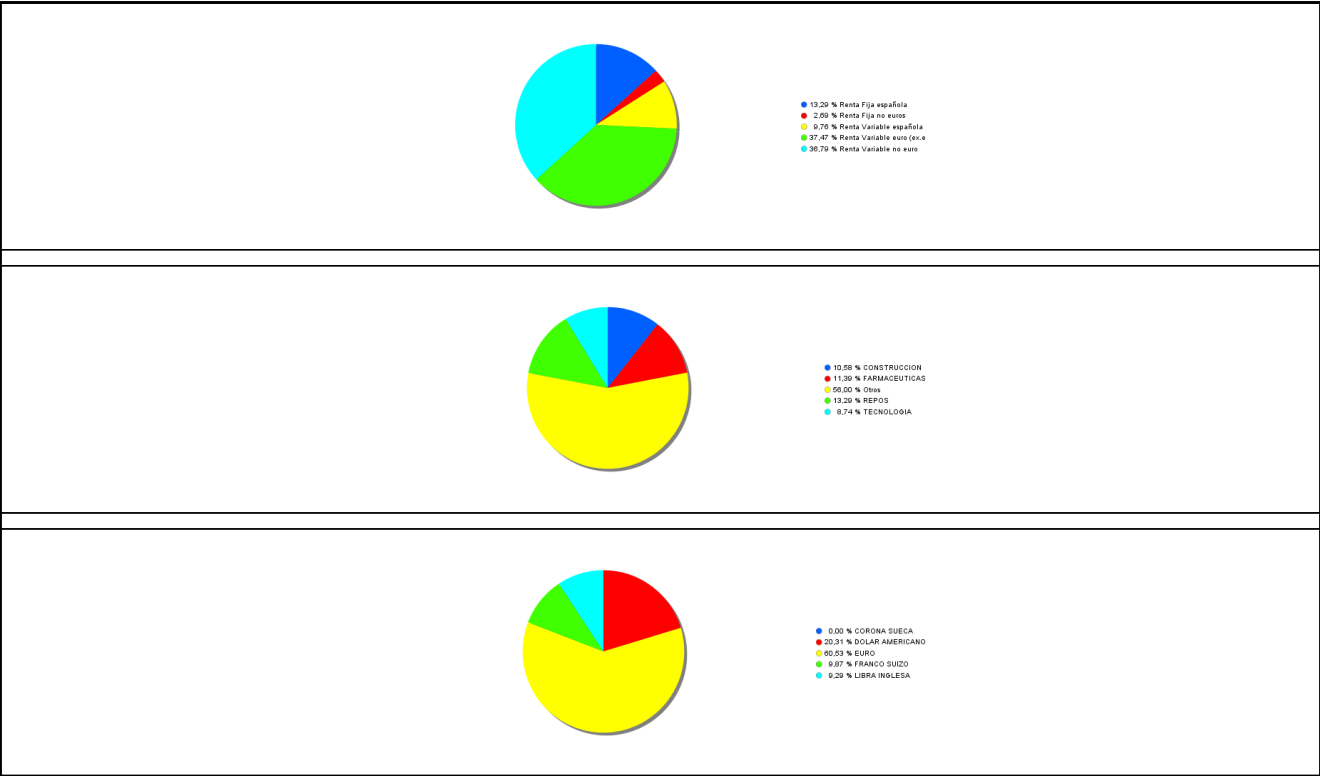
3. Inversiones financieras

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	14.500	12,95	7.100	6,13
TOTAL RENTA FIJA	14.500	12,95	7.100	6,13
TOTAL RV COTIZADA	10.651	9,51	15.962	13,79
TOTAL RENTA VARIABLE	10.651	9,51	15.962	13,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.151	22,46	23.062	19,92
TOTAL RV COTIZADA	81.029	72,35	87.462	75,55
TOTAL RENTA VARIABLE	81.029	72,35	87.462	75,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	81.029	72,35	87.462	75,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	106.180	94,81	110.524	95,47

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
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	Compra Opcion BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES 100	3.110	Cobertura
Total subyacente renta variable		3110	
TOTAL DERECHOS		3110	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	Emisión Opcion BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES 100	1.632	Cobertura
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	5.014	Cobertura
Total subyacente renta variable		6646	
EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	8.180	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000	12.004	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	16.506	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		36691	
TOTAL OBLIGACIONES		43337	

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

	SI	NO
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 5,6% en el primer trimestre de 2012 con una volatilidad del 8,91%. La renta variable pan Europea (Indice MSCI Pan Euro) ha subido un 6,33% con una volatilidad del 13,62%. La deuda pública a largo plazo de la zona Euro en este período ha tenido una volatilidad del 4,7%.

Desde su inicio (31 Marzo 2004), Cartesio Y ha obtenido una rentabilidad del 50,6% con una volatilidad del 8,6% mientras el índice MSCI Pan Euro ha subido un 6,4% (40,3% con dividendos) con una volatilidad del 20,5%.

En el trimestre la letra del tesoro a un año ha obtenido una rentabilidad del 1,48% y la deuda pública a largo plazo de la zona Euro un 5,1%.

La volatilidad del fondo en el período ha estado en línea con su media histórica (8,6%) y sensiblemente inferior a la del año pasado (16,6%). Su volatilidad relativa respecto a su índice de referencia (MSCI Pan Euro) también ha bajado en el primer trimestre comparado con el año pasado pero se sitúa por encima de la obtenida desde su inicio.

Se ha aprovechado el buen comienzo del año de la bolsa para reducir el riesgo del fondo, reduciendo el nivel de inversión del fondo al 77% desde el 85% con el que se cerró el 2011. Esto se ha hecho mediante desinversiones concretas de compañías como BME, Telefónica, Tesco y Heineken, la toma de beneficios en algunos valores y algo de venta de futuros del Eurostoxx 50. Si bien es verdad que la bolsa Europea está barata, creemos que seguimos inmersos en un proceso complejo de desapalancamiento en algunas economías Europeas que aconseja prudencia en rebotes alcistas fuertes, sobre todo si pensamos que se han producido por el impacto de las medidas de liquidez del BCE que creemos son muy positivas para el crédito pero no necesariamente para el crecimiento económico a corto plazo.

Es importante resaltar que el mercado de deuda pública sigue tenso. La prima de riesgo de la deuda pública española respecto a la alemana ha subido en 40 puntos básico en el trimestre y se ha situado por encima de la italiana. Al mismo tiempo la rentabilidad ofrecida por el bono alemán a 10 años ha seguido bajando y cierra el trimestre en el 1,8%. La cartera de bolsa del fondo mantiene un sesgo bastante global y con muy poca exposición al sector financiero o empresas muy expuestas a las economías del sur de Europa pero sin renunciar tampoco a invertir en empresas muy castigadas precisamente por eso.

Es posible que el mercado siga corrigiendo y las dudas sobre los países periféricos arrecien. Es previsible que mantengamos o aumentemos la exposición a bolsa en caso de caídas significativas y de lo contrario la tendencia será la de seguir reduciendo riesgo.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121Q1 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,220 2012-04-02	EUR	14.500	12,95	0	0,00
ES00000121H0 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,500 2012-01-02	EUR	0	0,00	7.100	6,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		14.500	12,95	7.100	6,13
TOTAL RENTA FIJA		14.500	12,95	7.100	6,13
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	1.038	0,93	0	0,00
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS	EUR	0	0,00	3.037	2,62
ES0121975017 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	3.643	3,25	2.898	2,50
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	0	0,00	2.597	2,24
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	2.505	2,24	3.947	3,41
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	3.465	3,09	3.483	3,01
TOTAL RV COTIZADA		10.651	9,51	15.962	13,79
TOTAL RENTA VARIABLE		10.651	9,51	15.962	13,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.151	22,46	23.062	19,92
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	4.801	4,29	5.142	4,44
DE0007164600 - Acciones SAP	EUR	2.985	2,66	1.838	1,59
FR000125486 - Acciones VINCI	EUR	3.683	3,29	3.653	3,16
FR000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	3.667	3,27	4.078	3,52
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	2.295	2,05	2.177	1,88
GB00B01FLG62 - Acciones GROUP 4 SECURICOR	GBP	3.875	3,46	3.857	3,33
GB00B16GWD56 - Acciones VODAFONE GROUP	GBP	3.455	3,08	4.973	4,30
IE00B1GKF381 - Acciones RYANAIR	EUR	3.843	3,43	3.894	3,36
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO S.P.A.	EUR	2.068	1,85	1.991	1,72
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA	EUR	3.789	3,38	2.651	2,29
NL0000009082 - Acciones KPN	EUR	3.706	3,31	4.747	4,10
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	0	0,00	1.788	1,54
GB0008847096 - Acciones TESCO PLC	GBP	0	0,00	4.036	3,49
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	3.890	3,47	4.775	4,12
CH0010567961 - Acciones UNIQUE ZURICH AIRPORT	CHF	4.906	4,38	3.871	3,34
IT0003261069 - Acciones ASTALDIS SPA	EUR	4.223	3,77	3.467	2,99
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	4.318	3,86	5.029	4,34
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	3.701	3,30	2.838	2,45
US5850551061 - Acciones MEDTRONIC INC	USD	3.732	3,33	3.748	3,24
NL0009739424 - Acciones TNT	EUR	0	0,00	855	0,74
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	2.400	2,14	2.130	1,84
DE000ENAG999 - Acciones EON	EUR	2.388	2,13	2.313	2,00
DE0005501357 - Acciones AXEL SPRINGER AG	EUR	2.121	1,89	1.494	1,29
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	2.212	1,98	2.623	2,27
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	4.209	3,76	4.366	3,77
GB00BSTMSP21 - Acciones JAZZTEL	EUR	107	0,10	0	0,00
US4282361033 - Acciones HEWLETT-PACKARD CO	USD	1.301	1,16	1.447	1,25
US4592001014 - Acciones IBM	USD	3.355	3,00	3.680	3,18
TOTAL RV COTIZADA		81.029	72,35	87.462	75,55
TOTAL RENTA VARIABLE		81.029	72,35	87.462	75,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		81.029	72,35	87.462	75,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		106.180	94,81	110.524	95,47

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.