

## The Donald y la estampida...

Cartesio Y baja un 0,88% en Noviembre y acumula una rentabilidad negativa en el año del 2,57%. Desde su inicio (31 de Marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,72% (102,31% acumulada) con una volatilidad del 10,3%.

La elección de Donald Trump ha desatado una estampida que se mueve en dos frentes: huida de la renta fija a largo plazo y una rotación hacia sectores cíclicos desde sectores defensivos, excluido el sector farmacéutico. Alrededor de un personaje que se caracteriza por ser impredecible y

voluble, los mercados, tras ser incapaces de predecir el ganador que a priori no gustaba, creen que su elección implica mayor crecimiento, tipos de interés e inflación. Brexit nos dio una oportunidad de asumir mayores riesgos en renta variable, no así las elecciones americanas ya que las bolsas apenas corrigieron y de hecho han cerrado el mes en Europa subiendo ligeramente.

No es nuestro estilo invertir en base a rotaciones sectoriales agresivas, sobre todo cuando la rotación está basada en interpretaciones opinables y varias veces fallidas. Nuestro estilo de inversión es más micro que macro a nivel de

selección de valores. Dicho esto, la cartera ha tenido un comportamiento peor que el mercado en el mes al tener un peso importante en sectores como telecoms, utilities o inmobiliario y tener menos exposición a los sectores más beneficiados en la rotación.

Mantenemos la opinión que la subida de tipos de interés, de mantenerse, no tiene por qué llevar a una corrección en bolsa, un activo que se mueve mucho más por expectativas de crecimiento a largo plazo y que en absoluto tiene una valoración tan extrema como la renta fija.

### 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	
2016	-2,6%
TAE desde inicio*	5,7%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	10,3%
Beta	0,48
Sharpe*	0,40

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	46,1%
Liquidez	53,9%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	21,7%
Consumo Cíclico	17,8%
Telecomunicaciones	12,4%
Utilities e Infraestructuras	11,1%
Farmacia/Salud	10,3%

PRINCIPALES POSICIONES	
Merlin Properties	2,9%
Publicis	2,1%
KPN	2,1%
Telecom Italia	1,9%
Sanofi	1,9%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones:	Royal Dutch Shell
Desinversiones:	Rio Tinto

OTRAS RENTABILIDADES	2016	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-2,5%	5,9%
Sharpe		0,21
Deuda Pública (Largo Plazo)	2,5%	5,3%
Sharpe		0,79
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,2%	1,6%

**Riesgo controlado**

Valor Liquidativo  
**2024,89**

Patrimonio  
**216m €**

## PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Merlin Properties	2,9%
2	Publicis	2,1%
3	KPN	2,1%
4	Telecom Italia	1,9%
5	Sanofi	1,9%
6	Novartis	1,9%
7	IAG	1,9%
8	TDC	1,7%
9	Microsoft	1,7%
10	Ryanair	1,6%
11	AP Moeller Maersk	1,6%
12	Volkswagen	1,6%
13	Hispania	1,6%
14	Stagecoach	1,5%
15	Vinci	1,5%
16	Coface	1,3%
17	Engie	1,3%
18	Michelin	1,3%
19	Royal Dutch Shell	1,3%
20	Investor AB	1,3%
21	Otros	12,2%
22	Liquidez	53,9%
<b>Total</b>		<b>100%</b>

## 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%
2015	7,4%	7,3%	10,9%	20,7%	52,9%	14,0%
2016	-2,6%	-2,5%	10,8%	20,4%	53,1%	-4,7%
T1	-2,1%	-7,3%	13,2%	25,9%	50,8%	-4,2%
T2	-2,3%	0,9%	13,8%	25,1%	55,1%	-4,2%
T3	3,1%	3,6%	7,4%	13,0%	57,1%	5,5%
T4 (Nov)	-1,2%	0,6%	5,1%	11,1%	45,9%	-2,5%
<b>Total</b>	<b>102,3%</b>	<b>105,7%</b>	<b>10,3%</b>	<b>19,8%</b>	<b>51,8%</b>	
Índice sin Dividendos		31,9%				

\*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

## DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	13,1x
Div Yield	3,6%

## DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

	FONDO	MSPE
1	Consumo Cíclico	17,8%
2	Consumo Estable	0,0%
3	Energía	2,7%
4	Financieros	5,6%
5	Farmacia/Salud	10,3%
6	Industriales	21,7%
7	Tecnología	8,7%
8	Inmobiliario	9,7%
9	Materiales	0,0%
10	Telecomunicaciones	12,4%
11	Utilities e Infraestructuras	11,1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Distribución por Capitalización

Pequeñas (<€3Bn)

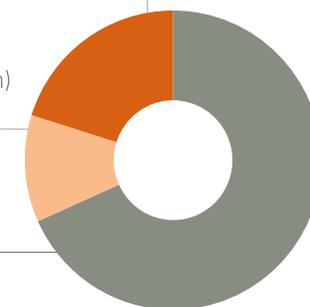
**20,1%**

Medianas (€3- €6Bn)

**11,6%**

Grandes (>€6Bn)

**68,3%**



## Gestora

Cartesio Inversiones SGIC, SA

## Depositario

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: E50182527038



Morningstar	★★★★	3 years
Morningstar	★★★★★	5 years
Morningstar	★★★★★	10 years
Morningstar	★★★★★	Overall

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