

Gestionando las alturas...

Cartesio Y baja un 0,41% en Junio y acumula una rentabilidad en el año del 5,42%. Desde su inicio (31 de Marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 6,2% (120,9% acumulada) con una volatilidad del 9,9%.

El mercado retrocede un 2,5% en Junio, la primera caída mensual algo "significativa" en doce meses. La bolsa europea ha subido un 18% en los últimos doce meses y ha corregido un 4% desde los máximos históricos alcanzados a mediados de Mayo. El buen comportamiento de la cartera en los últimos meses y un nivel de liquidez alto, han permitido un comportamiento muy

estable del fondo desde los máximos de Mayo y en el pasado mes de Junio.

El nivel de inversión se sitúa en el 42% al seguir vendiendo posiciones que se acercan a nuestro precio objetivo y ofrecen valoraciones muy ajustadas. El comportamiento del fondo en lo que va de año, las valoraciones que vemos en el mercado y la sensación que no debemos descartar correcciones más severas del mercado, nos llevan a afrontar la segunda mitad del año con un nivel alto de liquidez y cierta exigencia a la hora de invertirla.

La buena evolución de la economía de la

eurozona es confirmada por el BCE y ello ha provocado cierto ajuste en los tipos a largo plazo. Éstos siguen estando muy por debajo de lo que consideramos es un nivel normalizado, teniendo en cuenta la evolución de la inflación y del crecimiento económico en Europa. Europa va bien, el mundo anglo se "desmorona" al mando de políticos en busca de diagnósticos simples y errados en un mundo complejo pero lleno de oportunidades.

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

2017	5,4%
TAE desde inicio*	6,2%

RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	9,9%
Beta	0,48
Sharpe*	0,47

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Renta Variable	42,0%
Liquidez	58,0%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Consumo Cíclico	27,0%
Industriales	16,3%
Utilities e Infraestructuras	15,7%
Telecomunicaciones	12,1%
Inmobiliario	9,3%

PRINCIPALES POSICIONES

Publicis	2,0%
Telecom Italia	1,9%
Merlin Properties	1,8%
KPN	1,8%
Microsoft	1,6%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones: Hanesbrands, Goodyear

Desinversiones: Gas Natural, SKY, Europcar, OHL México

OTRAS RENTABILIDADES	2017	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	6,7%	6,6%
Sharpe		0,26
Deuda Pública (Largo Plazo)	-0,3%	5,1%
Sharpe		0,78
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,3%	1,5%

*Desde 31 de Marzo 2004

Riesgo controlado

Valor Liquidativo
2210,95

Patrimonio
245m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Publicis	2,0%
2	Telecom Italia	1,9%
3	Merlin Properties	1,8%
4	KPN	1,8%
5	Microsoft	1,6%
6	Royal Dutch Shell	1,5%
7	Continental	1,5%
8	Ryanair	1,5%
9	Novartis	1,4%
10	Engie	1,4%
11	TDC	1,4%
12	Hanesbrands	1,3%
13	Vinci	1,3%
14	Stagecoach	1,3%
15	Goodyear	1,2%
16	Hispania	1,2%
17	NH Hotel Group	1,2%
18	Volkswagen	1,2%
19	IAG	1,2%
20	Stroeer	1,1%
21	Otros	13,1%
22	Liquidez	58,0%
Total		100%

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	0,9%	3,6%	10,5%	19,8%	53,2%	1,9%
2017	5,4%	6,7%	3,9%	8,4%	46,1%	12,1%
T1	3,6%	5,9%	3,6%	8,3%	42,9%	8,6%
T2	1,8%	0,7%	4,2%	8,6%	49,4%	3,7%
Total	120,9%	133,0%	9,9%	19,2%	51,6%	
Índice sin Dividendos		45,6%				

*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	16,2x
Div Yield	3,2%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

	FONDO	MSPE
1	Consumo Cíclico	27,0%
2	Consumo Estable	0,0%
3	Energía	3,6%
4	Financieros	1,6%
5	Farmacia/Salud	5,9%
6	Industriales	16,3%
7	Tecnología	8,4%
8	Inmobiliario	9,3%
9	Materiales	0,0%
10	Telecomunicaciones	12,1%
11	Utilities e Infraestructuras	15,7%
Total	100%	100%

Distribución por Capitalización

Pequeñas (<€3Bn)

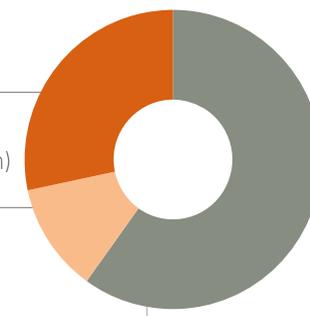
28,3%

Medianas (€3- €6Bn)

11,8%

Grandes (>€6Bn)

59,9%



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