

Esperando sin complejos...

Cartesio Y sube un 0,79% en Octubre y acumula una rentabilidad en el año del 6,5%. Desde su inicio (31 de Marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 6,07% (123,2% acumulada) con una volatilidad del 9,8%.

La bolsa Europea sigue fuerte, los inversores optimistas, los datos económicos son animosos y los bancos centrales no parecen dispuestos a hacer de aguafiestas. Repetimos lo que hemos dicho en diversas ocasiones a lo largo de este año: aparte del hecho de que la percepción de riesgo está en mínimos según los indicadores de volatilidad, las valoraciones que vemos en el mercado

son el principal escollo que encontramos a la hora de participar sin reparos en esta fase del mercado alcista.

Seguimos sumando, pero vamos con el freno echado como lo demuestra un nivel de liquidez alto en términos absolutos y en relación a la historia del fondo. Creemos que la única forma de ofrecer una protección adecuada al capital a medio plazo es tener un nivel de inversión relativamente bajo en momentos como los actuales, que te permita ir a contracorriente cuando las valoraciones sean más atractivas. No sabemos cuándo, porqué y qué calado tendrá la corrección cuando venga. Solo

sabemos que no somos jóvenes y que estamos sobradamente preparados.

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	6,5%
TAE desde inicio*	6,1%

RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	9,8%
Beta	0,46
Sharpe*	0,47

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Renta Variable	39,0%
Liquidez	61,0%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Consumo Cíclico	28,1%
Utilities e Infraestructuras	18,4%
Industriales	18,3%
Telecomunicaciones	9,2%
Tecnología	7,5%

PRINCIPALES POSICIONES

Royal Dutch Shell	1,8%
Continental	1,7%
Publicis	1,7%
Merlin Properties	1,5%
Telecom Italia	1,5%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones: EDF

Desinversiones: Hispania

OTRAS RENTABILIDADES

	2017	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	11,2%	6,7%
Sharpe		0,27
Deuda Pública (Largo Plazo)	1,8%	5,2%
Sharpe		0,80
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,4%	1,5%

*Desde 31 de Marzo 2004

Riesgo controlado

Valor Liquidativo
2233,62

Patrimonio
253m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Royal Dutch Shell	1,8%
2	Continental	1,7%
3	Publicis	1,7%
4	Merlin Properties	1,5%
5	Telecom Italia	1,5%
6	Microsoft	1,5%
7	Stroeer	1,4%
8	Vinci	1,4%
9	KPN	1,2%
10	Engie	1,2%
11	OHL	1,1%
12	Philips Lighting	1,1%
13	Goodyear	1,1%
14	Stagecoach	1,1%
15	Ryanair	1,1%
16	ITV	1,0%
17	EDF	1,0%
18	Beni Stabili	1,0%
19	Volkswagen	1,0%
20	Novartis	1,0%
21	Otros	13,7%
22	Liquidez	61,0%
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	6,5%	11,2%	3,7%	8,6%	43,5%	15,5%
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%
T3	0,2%	2,4%	3,5%	9,7%	36,1%	0,9%
T4 (Oct)	0,8%	1,8%	3,7%	6,0%	61,7%	1,3%
Total	123,2%	142,9%	9,8%	19,2%	51,3%	
Índice sin Dividendos		50,9%				

*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

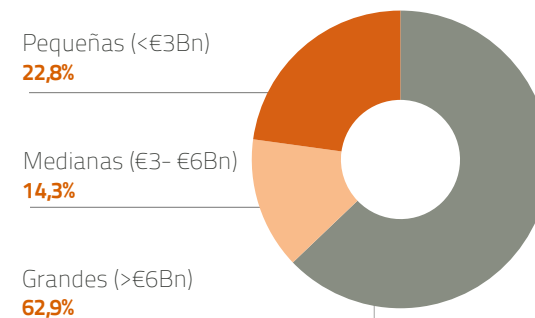
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	15,7x
Div Yield	3,1%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

	FONDO	MSPE
1	Consumo Cíclico	28,1%
2	Consumo Estable	0,0%
3	Energía	4,7%
4	Financieros	3,5%
5	Farmacia/Salud	4,0%
6	Industriales	18,3%
7	Tecnología	7,5%
8	Inmobiliario	6,4%
9	Materiales	0,0%
10	Telecomunicaciones	9,2%
11	Utilities e Infraestructuras	18,4%
Total	100%	100%

Distribución por Capitalización (Cartera RV)



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