

El peligro de “Sí, pero no todavía” ...

Cartesio Y inicia el 2018 con una subida del 0,47%. Desde su inicio (31 de Marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 6,06% (125,7% acumulada) con una volatilidad del 9,6%.

Enero ha supuesto no sólo un arranque muy bueno del año, el mejor de las bolsas mundiales de los últimos treinta años, sino que parece ha supuesto cierta capitulación de los inversores a juzgar por las entradas en fondos de renta variable y el comportamiento de los derivados. El mercado americano se encuentra en el período más largo sin una corrección de más del 5% desde 1929. Esto sucede en un mercado alcista

de cerca de nueve años, con valoraciones muy caras (en Estados Unidos) o bastante exigentes (Europa) y con los tipos de interés más bajos de la historia.

Ante este panorama, la corrección de los últimos días no debe sorprendernos y estamos bien preparados para ella, con el nivel de inversión más bajo de los últimos nueve años. No creemos que estamos a las puertas de un mercado bajista, que suele ser el producto de recesiones, pero no nos extrañaría ver una corrección del 10% o superior desde los máximos recientes. El sentimiento que prevalece entre inversores y estrategas es: el mercado está caro y

los tipos han tocado suelo, pero no es el momento de vender. Es decir: Sí, pero no todavía. Algo parecido a lo que dijo el presidente de Citibank en Julio de 2007 sobre la necesidad de seguir bailando mientras sonase la música. Aviso a navegantes...

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	0,5%
TAE desde inicio*	6,1%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	9,6%
Beta	0,44
Sharpe*	0,48

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	39,7%
Liquidez	60,3%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Consumo Cíclico	25,3%
Industriales	24,8%
Utilities e Infraestructuras	13,2%
Farmacia/Salud	7,7%
Financieros	7,2%

PRINCIPALES POSICIONES	
Publicis	1,6%
Shire	1,5%
Microsoft	1,5%
Merlin Properties	1,5%
Royal Dutch Shell	1,4%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones:	Bae Systems, Allianz, Saeta Yield

Desinversiones: Stroer

OTRAS RENTABILIDADES	2018	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	1,6%	6,6%
Sharpe		0,28
Deuda Pública (Largo Plazo)	-0,9%	5,0%
Sharpe		0,77
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,1%	1,4%

*Desde 31 de Marzo 2004

Riesgo controlado

 Valor Liquidativo
2259,23

 Patrimonio
266m €
PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Publicis	1,6%
2	Shire	1,5%
3	Microsoft	1,5%
4	Merlin Properties	1,5%
5	Royal Dutch Shell	1,4%
6	Telecom Italia	1,4%
7	OHL	1,3%
8	Philips Lighting	1,3%
9	Goodyear	1,3%
10	KPN	1,2%
11	IAG	1,2%
12	ITV	1,2%
13	Bank of Ireland	1,1%
14	Bae Systems	1,1%
15	Allianz	1,0%
16	Saeta Yield	1,0%
17	Continental	1,0%
18	Volkswagen	1,0%
19	AP Moeller Maersk	1,0%
20	Stagecoach	1,0%
21	Otros	15,1%
22	Liquidez	60,3%
Total		100%

EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad Relativa	M2
	Fondo	Índice	Fondo	Índice		
2004*	8,5%	8,0%	4,6%	11,1%	41,2%	18,4%
2005	12,4%	26,1%	6,0%	9,5%	63,1%	18,4%
2006	16,1%	19,0%	5,3%	12,7%	41,9%	34,6%
2007	2,2%	4,5%	6,9%	15,7%	43,7%	-0,2%
2008	-14,2%	-42,5%	13,1%	37,3%	35,0%	-49,0%
2009	16,0%	31,1%	8,2%	24,4%	33,7%	45,0%
2010	4,3%	10,1%	10,8%	18,7%	57,5%	7,0%
2011	-5,0%	-6,6%	16,6%	22,2%	74,9%	-7,3%
2012	7,8%	17,2%	11,7%	14,7%	79,7%	9,4%
2013	20,5%	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%	7,2%	10,9%	20,7%	52,9%	14,0%
2016	0,9%	3,6%	10,5%	19,8%	53,2%	1,9%
2017	7,2%	9,8%	3,6%	8,5%	42,5%	17,6%
2018	0,5%	1,6%	2,7%	7,6%	35,8%	1,4%
T1 (Ene)	0,5%	1,6%	2,7%	7,6%	35,8%	1,4%
Total	125,7%	143,7%	9,6%	18,7%	51,4%	
Índice sin Dividendos		50,9%				

*Desde 31 Marzo 2004

Índice= MSCI Pan Euro con dividendos

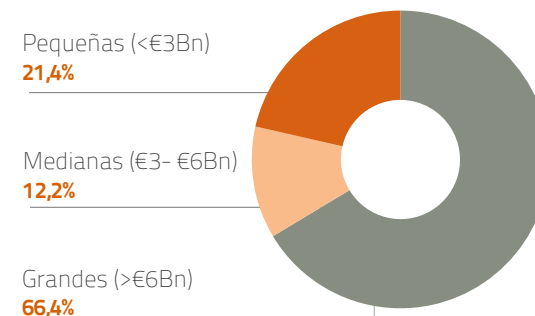
M2= Rentabilidad teórica del fondo en caso de haber asumido el mismo nivel de riesgo que el Índice

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	14,6x
Div Yield	3,2%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

	FONDO	MSPE
1	Consumo Cíclico	25,3%
2	Consumo Estable	0,0%
3	Energía	5,5%
4	Financieros	7,2%
5	Farmacia/Salud	7,7%
6	Industriales	24,8%
7	Tecnología	6,1%
8	Inmobiliario	3,7%
9	Materiales	0,0%
10	Telecomunicaciones	6,5%
11	Utilities e Infraestructuras	13,2%
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