

Pacientes en 2018 y vislumbrando oportunidad en 2019...

Cartesio Y baja un 2,54% en diciembre y termina el año con una rentabilidad negativa del 4,9%. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,3% (113,6% acumulado) con una volatilidad del 9,6%.

La bolsa pan europea baja un 12,54% (9,4% con dividendos) en el año. Todos los sectores acaban en negativo menos dos en tablas por dividendos. El alto nivel de liquidez del fondo durante el año (59%) nos ha permitido evitar males mayores y empezar a subir el nivel de inversión a partir de octubre, terminando el año en el 44% desde mínimos del 37% en septiembre. La cartera de renta variable ha tenido un comportamiento similar al

mercado.

Es importante recordar que el nivel de inversión en renta variable desde inicio del fondo es de 60%. Las razones por la que hemos mantenido un posicionamiento conservador durante el 2018 y llevamos reduciendo riesgo desde finales del 2014 son tres: valoración, momento del ciclo económico y bursátil, posicionamiento extremo de inversores alentados por políticas monetarias expansivas. Lo sucedido en el último trimestre del 2018 avala nuestra cautela, pero creemos que, a los precios actuales, es el momento de ser algo más constructivos. No sólo nuestra cartera ofrece ahora un potencial de

revalorización muy interesante, el múltiplo de mercado ha bajado de 16x en marzo de 2015 a 11,7x a cierre del 2018.

No sabemos dónde y por qué el mercado agotará su tendencia bajista. Sí procuramos ser consistentes. Cambiamos nuestra cautela por un mayor optimismo en la medida que los factores de riesgo que justificaban nuestra cautela son reconocidos por el mercado. Antes el contexto era positivo y los precios no eran atractivos, ahora es exactamente lo contrario. Estamos mucho más cómodos ahora. Como siempre, asumiremos mayores riesgos de forma gradual y preferentemente con el mercado en contra.

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

2018	-4,9%
TAE desde inicio*	5,3%

RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	9,6%
Beta	0,39
Sharpe*	0,41

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Renta Variable	44,7%
Liquidez	55,3%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Industriales	29,3%
Servicios de comunicación	15,7%
Consumo Cíclico	10,4%
Farmacia/Salud	7,9%
Utilities e Infraestructuras	7,8%

PRINCIPALES POSICIONES

Glencore	2,0%
KPN	2,0%
Merlin Properties	1,8%
Pinfra	1,8%
Prysmian	1,8%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones: -

Desinversiones: NOS

OTRAS RENTABILIDADES

	2018	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-9,4%	5,4%
Sharpe		0,22
Deuda Pública (Largo Plazo)	1,4%	4,8%
Sharpe		0,77
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,5%	1,3%

*Desde 31 de Marzo 2004

Riesgo controlado

Valor Liquidativo
2137,99

Patrimonio
300m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Glencore	2,0%
2	KPN	2,0%
3	Merlin Properties	1,8%
4	Pinfra	1,8%
5	Prysmian	1,8%
6	Signify	1,6%
7	Shire	1,6%
8	Continental	1,5%
9	ITV	1,5%
10	Atlantica Yield	1,4%
11	Valeo	1,4%
12	Petrofac	1,3%
13	Microsoft	1,2%
14	Vinci	1,2%
15	Fresenius	1,1%
16	Publicis	1,1%
17	Bae Systems	1,1%
18	Liberbank	1,1%
19	Allianz	1,1%
20	Siemens	1,1%
21	Otros	15,8%
22	Liquidez	55,3%
Total		100%

EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad Relativa	M2
	Fondo	Indice	Fondo	Indice		
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	-4,9%	-9,4%	5,1%	12,5%	40,7%	-11,4%
T1	-1,6%	-4,4%	5,0%	13,8%	35,9%	-4,2%
T2	1,3%	4,1%	4,6%	11,4%	40,1%	3,4%
T3	-0,4%	1,3%	3,3%	9,0%	36,7%	-1,0%
T4	-4,2%	-10,2%	7,0%	15,3%	45,7%	-9,1%
Total	113,6%	117,6%	9,6%	18,8%	51,0%	
Índice sin Dividendos		30,0%				

*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	12,5x
Div Yield	4,1%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

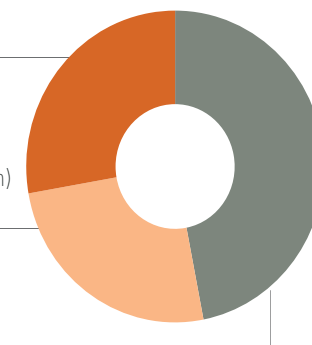
	FONDO	MSPE	
1	Consumo Cíclico	10,4%	8,2%
2	Consumo Estable	1,1%	16,1%
3	Energía	5,6%	9,7%
4	Financieros	6,8%	20,0%
5	Farmacia/Salud	7,9%	14,5%
6	Industriales	29,3%	10,3%
7	Tecnología	5,2%	5,4%
8	Inmobiliario	4,1%	0,7%
9	Materiales	6,1%	6,3%
10	Servicios de comunicación	15,7%	4,9%
11	Utilities e Infraestructuras	7,8%	4,1%
Total	100%	100%	

Distribución por Capitalización (Cartera RV)

Pequeñas (<€3Bn)
25,9%

Medianas (€3- €6Bn)
24,4%

Grandes (>€6Bn)
49,7%



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

0,055%.

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
- 4 Lipper Leader Expense