

## Luces largas y disciplina, siempre...

Cartesio Y empieza el 2019 con una subida del 4,08%. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,53% (122,3% acumulado) con una volatilidad del 9,6%.

Subir el nivel de inversión durante las caídas del último trimestre de 2018 y los primeros días del 2019, ha permitido al fondo recuperar el 84% por ciento de la pérdida del año pasado. Concentrar la inversión en valores más castigados y con mayor potencial de revalorización también ha ayudado en el arranque del año. La bolsa europea baja un 4,06% desde finales del 2017 mientras el fondo baja un 1,05%.

El mercado de renta variable hoy en día está dominado en gran parte por estrategias de inversión cuantitativas ejecutadas por algoritmos, inversión pasiva e inversores a corto plazo que transitan por el activo como pollos sin cabeza. Así mismo, no falta todo tipo de Nostradamus pronosticando un amplio abanico de tragedias o euforias económicas. Hoy, más que nunca, es fundamental invertir a largo plazo y con una idea muy clara de que son las valoraciones las que eventualmente dictan los retornos. Esta disciplina es la que nos ha ayudado a navegar episodios complicados como las de los últimos

meses y seguiremos fiel a ella.

Hemos subido el nivel de inversión a niveles cercanos al 50% desde los mínimos del 37% a finales de septiembre. El año pasado pensábamos que el contexto económico no era especialmente preocupante a corto plazo, pero los precios eran poco atractivos. Hoy pensamos que el contexto económico es más incierto. Sin embargo, los precios son más atractivos, aparte de que el optimismo de los inversores se ha disipado. Nuestra intención es seguir asumiendo mayores riesgos en la medida que el mercado nos vuelva a ofrecer 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

2019	4,1%
TAE desde inicio*	5,5%

### RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	9,4%
Beta	0,40
Sharpe*	0,45

### DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Renta Variable	48,1%
Liquidez	51,9%

### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Industriales	26,3%
Servicios de comunicación	15,4%
Consumo Cíclico	11,5%
Materiales	8,6%
Utilities e Infraestructuras	8,5%

### PRINCIPALES POSICIONES

Glencore	2,3%
KPN	2,0%
Merlin Properties	1,9%
Prismian	1,9%
Pinfra	1,8%

### NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones: Atos

Desinversiones: CCR, Roche

### OTRAS RENTABILIDADES

	2019	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	5,8%	5,8%
Sharpe		0,24
Deuda Pública (Largo Plazo)	1,3%	4,9%
Sharpe		0,80
Deuda Pública (Corto Plazo)	0,0%	1,3%

\*Desde 31 de Marzo 2004

**Riesgo controlado**

 Valor Liquidativo  
**2225,15**

 Patrimonio  
**314m €**
**PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO**

1	Glencore	2,3%
2	KPN	2,0%
3	Merlin Properties	1,9%
4	Prysmian	1,9%
5	Pinfra	1,8%
6	Fresenius SE	1,7%
7	Takeda Pharmaceutical	1,7%
8	Continental	1,7%
9	Atlantica Yield	1,7%
10	Signify	1,6%
11	ITV	1,6%
12	Petrofac	1,5%
13	Valeo	1,4%
14	Microsoft	1,4%
15	Stroeer	1,4%
16	Atos	1,3%
17	Bae Systems	1,2%
18	Vinci	1,2%
19	Publicis	1,1%
20	Allianz	1,1%
21	Otros	16,6%
22	Liquidez	51,9%
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%
2019	4,1%	5,8%	6,7%	13,5%	49,4%	8,2%
T1 (Ene)	4,1%	5,8%	6,7%	13,5%	49,4%	8,2%
<b>Total</b>	<b>122,3%</b>	<b>130,3%</b>	<b>9,4%</b>	<b>18,4%</b>	<b>51,2%</b>	
Índice sin Dividendos		37,3%				

\*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	12,9x
Div Yield	4,3%

**DISTRIBUCIÓN SECTORIAL**

	FONDO	MSPE	
1	Consumo Cíclico	11,5%	8,4%
2	Consumo Estable	1,0%	16,1%
3	Energía	5,7%	9,7%
4	Financieros	6,3%	20,0%
5	Farmacia/Salud	7,1%	14,2%
6	Industriales	26,3%	10,3%
7	Tecnología	5,6%	5,5%
8	Inmobiliario	3,9%	0,8%
9	Materiales	8,6%	6,4%
10	Servicios de comunicación	15,4%	4,6%
11	Utilities e Infraestructuras	8,5%	4,2%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

**Distribución por Capitalización (Cartera RV)**

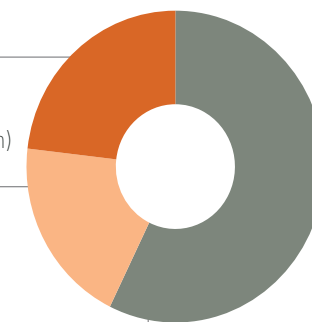
Pequeñas (&lt;€3Bn)

**23,2%**

Medianas (€3- €6Bn)

**19,6%**

Grandes (&gt;€6Bn)

**57,2%**
**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