

En nuestra senda...

Cartesio Y sube un 1,3% en Julio y un 0,9% en el año. Desde su inicio (31 de Marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,9% (126,7% acumulado) con una volatilidad del 9,6%.

La bolsa Europea transita por un verano donde no hay cambios de tendencia. La renta variable sigue moviéndose en un rango estrecho donde el crecimiento económico y los tipos de interés bajos son un factor positivo. Los pronunciamientos erráticos de Trump y la sensación de un mercado apoyado en pocos valores/sectores, no genera mucha confianza.

El mercado ha subido un 3,2% en el mes de Julio para volver a ofrecer una pequeña rentabilidad positiva en el año gracias a los dividendos devengados. La cartera ha tenido un comportamiento similar al mercado en lo que va de año y el nivel de inversión se ha mantenido en el entorno del 40%.

Pensamos que con el nivel de inversión actual y las compañías que tenemos en cartera, estamos bien posicionados para poder asumir mayores riesgos si el mercado corrige en los próximos meses, lo cual sigue siendo nuestro escenario central.

Si la renta variable rompe al alza, esperamos ofrecer una rentabilidad positiva modesta, pero suficiente en el entorno actual de inflación y tipos de interés.

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	0,9%
TAE desde inicio*	5,9%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	9,6%
Beta	0,38
Sharpe*	0,47

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	40,1%
Liquidez	59,9%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	30,1%
Consumo Cíclico	23,1%
Utilities e Infraestructuras	10,7%
Financieros	8,7%
Farmacia/Salud	8,0%

PRINCIPALES POSICIONES	
Shire	2,1%
KPN	1,6%
Microsoft	1,5%
Royal Dutch Shell	1,4%
Prismian	1,4%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones:	—
Desinversiones:	—

OTRAS RENTABILIDADES	2018	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	2,8%	6,5%
Sharpe		0,27
Deuda Pública (Largo Plazo)	0,2%	4,9%
Sharpe		0,77
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,3%	1,4%

*Desde 31 de Marzo 2004

Riesgo controlado

Valor Liquidativo
2268,95

Patrimonio
314m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Shire	2,1%
2	KPN	1,6%
3	Microsoft	1,5%
4	Royal Dutch Shell	1,4%
5	Prysmian	1,4%
6	Continental	1,3%
7	Publicis	1,3%
8	ITV	1,3%
9	Merlin Properties	1,3%
10	Pinfra	1,3%
11	Valeo	1,2%
12	Philips Lighting	1,2%
13	Siemens	1,1%
14	Roche	1,1%
15	OHL	1,1%
16	Bank of Ireland	1,0%
17	Telecom Italia	1,0%
18	Bae Systems	1,0%
19	Iberdrola	1,0%
20	IAG	1,0%
21	Otros	14,9%
22	Liquidez	59,9%
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	0,9%	2,8%	4,6%	12,2%	37,4%	2,9%
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 (Jul)	1,3%	3,2%	3,0%	8,6%	35,1%	3,6%
Total	126,7%	146,9%	9,6%	18,7%	51,0%	
Índice sin Dividendos		48,8%				

*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

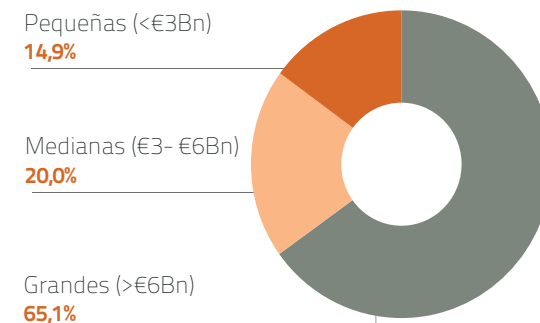
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	13,4x
Div Yield	3,6%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

	FONDO	MSPE
1	Consumo Cíclico	23,1%
2	Consumo Estable	0,0%
3	Energía	5,9%
4	Financieros	8,7%
5	Farmacia/Salud	8,0%
6	Industriales	30,1%
7	Tecnología	3,7%
8	Inmobiliario	3,2%
9	Materiales	0,0%
10	Telecomunicaciones	6,5%
11	Utilities e Infraestructuras	10,7%
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

0,055%

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
- 5 Lipper Leader Expense