

## Tendencia hostil, valoraciones más amistosas...

Cartesio Y baja un 1,84% en octubre y un 2,6% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,5% (118,8% acumulado) con una volatilidad del 9,6%.

La bolsa europea por fin se ha decantado del lado que esperábamos: a la baja, con cierta contundencia y sin ninguna razón específica sino el cúmulo de varias (longevidad del ciclo, mercado apoyado en pocos valores, tipos al alza, posicionamiento de inversores por tipos extremadamente bajos, valoraciones) que llevamos comentando mucho tiempo. Para aquellos que siguen tendencias, el panorama no es muy

halagüeño. La tendencia es bajista: más de un 40% de los valores han corregido más de un 20% desde su máximo de los últimos doce meses, la mayoría de los sectores están en negativo en el año y hasta la bolsa americana ha tenido un mes aciago cayendo cerca de un 7%.

Seguimos valoraciones, no tendencias. Empiezan a ser interesantes y a descontar escenarios económicos bastante adversos en los sectores más cíclicos. A nivel mercado, es relevante señalar que el PER estimado ha pasado de cerca 17x en su máximo de Abril de 2015 a 13x en la actualidad, empezando a estar algo por debajo de su media

histórica. Es por ello, que hemos aprovechado las caídas para subir el nivel de inversión al 40% (37% el mes pasado) en un mercado que ha caído casi un 5% en el mes. Nuestra cartera tiene un marcado carácter cíclico que es donde pensamos ahora existen las mejores oportunidades de inversión.

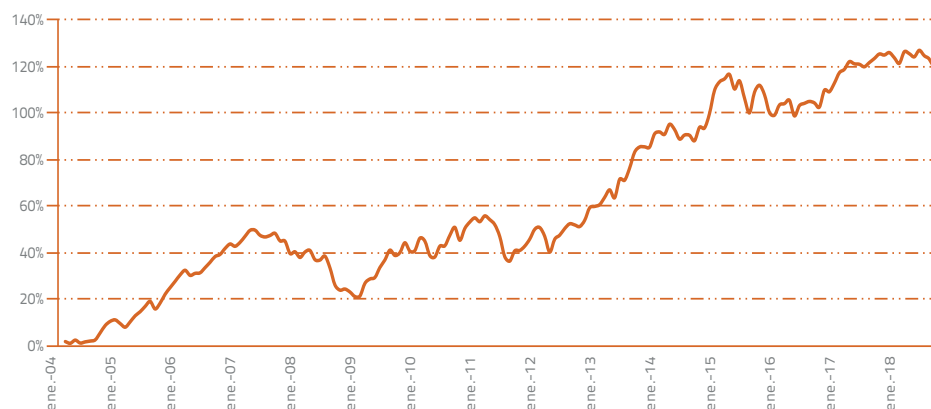
Seguiremos asumiendo mayores riesgos en la medida que el mercado vuelva a ofrecernos oportunidades.

### 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	
2018	-2,6%
TAE desde inicio*	5,5%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	9,6%
Beta	0,40
Sharpe*	0,44

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	39,6%
Liquidez	60,4%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	31,3%
Servicios de comunicación	19,1%
Consumo Cíclico	12,0%
Farmacia/Salud	8,5%
Utilities e Infraestructuras	8,0%

PRINCIPALES POSICIONES	
Shire	1,9%
Glencore	1,8%
KPN	1,7%
Continental	1,6%
Prysmian	1,6%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones: CCR, Atlantica Yield, Glencore	
Desinversiones: Iberdrola, IAG, Shell	

OTRAS RENTABILIDADES	2018	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-3,9%	5,9%
Sharpe		0,24
Deuda Pública (Largo Plazo)	-0,4%	4,7%
Sharpe		0,75
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,4%	1,3%

\*Desde 31 de Marzo 2004

Riesgo controlado

Valor Liquidativo  
2189,91

Patrimonio  
311m €

## PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Shire	1,9%
2	Glencore	1,8%
3	KPN	1,7%
4	Continental	1,6%
5	Prysmian	1,6%
6	Signify	1,5%
7	Pinfra	1,5%
8	Publicis	1,4%
9	Roche	1,4%
10	Valeo	1,4%
11	ITV	1,4%
12	Microsoft	1,3%
13	Merlin Properties	1,3%
14	Atlantica Yield	1,2%
15	Ryanair	1,0%
16	Vinci	1,0%
17	CCR	1,0%
18	Allianz	1,0%
19	Liberbank	1,0%
20	Stroeer	1,0%
21	Otros	12,6%
22	Liquidez	62,9%
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	-2,6%	-3,9%	4,6%	11,8%	39,1%	-6,0%
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%
<b>T4 (Oct)</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>7,1%</b>	<b>14,7%</b>	<b>48,4%</b>	<b>-3,8%</b>
<b>Total</b>	<b>118,8%</b>	<b>130,8%</b>	<b>9,6%</b>	<b>18,7%</b>	<b>51,0%</b>	
Índice sin Dividendos		38,3%				

\*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	12,2x
Div Yield	4,0%

## DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

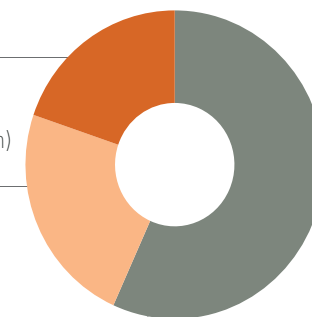
	FONDO	MSPE
1	Consumo Cíclico	12,0%
2	Consumo Estable	0,0%
3	Energía	3,2%
4	Financieros	7,0%
5	Farmacia/Salud	8,5%
6	Industriales	31,3%
7	Tecnología	3,2%
8	Inmobiliario	3,2%
9	Materiales	4,5%
10	Servicios de comunicación	19,1%
11	Utilities e Infraestructuras	8,0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Distribución por Capitalización (Cartera RV)

Pequeñas (<€3Bn)  
19,8%

Medianas (€3- €6Bn)  
23,5%

Grandes (>€6Bn)  
56,7%



## 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