

Mercado polarizado otra vez y los tipos de interés no se dejan...

Cartesio Y baja 1,3% en enero. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5% (162% acumulado) con una volatilidad del 10,8%.

El año empieza con una subida del 1,6% en la renta variable europea, donde lideran los valores con un perfil de crecimiento a largo plazo. El MSCI Europe Growth sube un 3% y MSCI Europe Value está plano. La cartera ha tenido un comportamiento negativo, ligado más a temas idiosincráticos de algunos valores y un mercado liderado por pocas compañías. En Estados Unidos se ve la misma tendencia con el S&P 500 subiendo 1,7% y el índice sin ponderar bajando 0,8%.

Una cartera como la nuestra, donde predominan compañías que consideramos tienen una valoración muy atractiva y con tesis de inversión a veces alejadas del consenso, requiere paciencia y un horizonte a medio, largo plazo.

Los tipos de interés han repuntado algo, creemos que las expectativas de bajadas significativas de tipos e inflación para este año van a tener que luchar con la realidad de un mercado laboral fuerte y tendencias estructurales negativas en cuanto al proceso de consolidación fiscal. Ni la clase política ni el electorado parecen dispuestos a asumir procesos de consolidación fiscal que requieran mayores impuestos, al mismo tiempo que factores como el gasto en defensa

o el envejecimiento de la población (pensiones, gasto sanitario) suponen subidas significativas en el gasto público a medio plazo. Por otro lado, la tensión política global (relocalización, guerras comerciales) y la transición energética tampoco auguran que los objetivos de inflación de los bancos centrales sean fáciles de conseguir. El "camino de en medio" creemos nos lleva a tipos reales bajos, con inflación por encima de objetivo y tipos nominales no muy por debajo de los actuales. Un activo real como la renta variable a precios razonables como los de nuestra cartera, debería protegernos bien en este escenario

Objetivo de Inversión

Revalorización del capital en términos reales a largo plazo. Intenta superar la relación rentabilidad/riesgo del índice MSCI Europe Net Total Return.

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



* Los datos se refieren al pasado. Los rendimientos anteriores no son un indicador fiable de los rendimientos futuros

** Desde 31 de Marzo 2004

RENTABILIDAD

2024	-1,3%
TAE desde inicio*	5,0%

RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	10,8%
Beta	0,72
Sharpe*	0,36

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Renta Variable	86,1%
Liquidez	13,9%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Materiales	15,8%
Industriales	13,5%
Financieros	13,3%
Servicios de comunicación	12,7%
Consumo Estable	9,2%

PRINCIPALES POSICIONES

Merlin Properties	4,6%
Total Energies	4,3%
Covestro	3,5%
Carrefour	3,5%
Publicis	3,1%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones: -

Desinversiones: -

OTRAS RENTABILIDADES

	2024	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	1,6%	6,3%
Sharpe		0,29
Deuda Pública (Largo Plazo)	-0,4%	3,3%
Sharpe		0,43
Deuda Pública (Corto Plazo)	0,2%	1,1%

Riesgo controlado

 Valor Liquidativo
2623,64

 Patrimonio
198m €
PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Merlin Properties	4,6%
2	Total Energies	4,3%
3	Covestro	3,5%
4	Carrefour	3,5%
5	Publicis	3,1%
6	Acerinox	3,1%
7	Glencore	2,7%
8	Enel	2,7%
9	Coca-cola European Partners	2,7%
10	Repsol	2,6%
11	Logista	2,6%
12	Signify	2,6%
13	Allianz	2,6%
14	Gruppo Unipol	2,6%
15	Engie	2,5%
16	SES Global	2,5%
17	Credit Agricole	2,5%
18	ITV	2,3%
19	Rio Tinto	2,2%
20	Michelin	2,2%
21	Otros	28,5%
22	Liquidez	13,9%
Total		100%

EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad Relativa *	M2*
	Fondo	Indice*	Fondo	Indice*		
2004*	8,5%	8,3%	4,6%	11,5%	39,9%	18,9%
2005	12,4%	26,1%	6,0%	9,4%	64,2%	18,2%
2006	16,1%	19,6%	5,3%	12,7%	41,9%	34,6%
2007	2,2%	2,7%	6,9%	15,8%	43,4%	-0,1%
2008	-14,2%	-43,6%	13,1%	36,9%	35,4%	-48,3%
2009	16,0%	31,6%	8,2%	24,3%	33,9%	44,8%
2010	4,3%	11,1%	10,8%	18,5%	58,1%	6,9%
2011	-5,0%	-8,1%	16,6%	22,2%	74,7%	-7,4%
2012	7,8%	17,3%	11,7%	14,7%	79,4%	9,4%
2013	20,5%	19,8%	8,4%	11,9%	70,7%	28,8%
2014	4,4%	6,8%	9,6%	13,4%	71,7%	5,9%
2015	7,4%	8,2%	10,8%	20,3%	53,5%	13,8%
2016	0,9%	2,6%	10,5%	19,7%	53,4%	1,9%
2017	7,2%	10,2%	3,6%	8,4%	43,3%	17,3%
2018	-4,9%	-10,6%	5,1%	12,6%	40,7%	-11,4%
2019	10,0%	26,1%	6,9%	13,1%	52,9%	19,1%
2020	-6,7%	-3,3%	23,3%	28,5%	81,8%	-8,1%
2021	10,5%	25,1%	9,6%	12,4%	77,5%	13,7%
2022	-1,4%	-9,5%	14,5%	18,8%	76,9%	-1,7%
2023	11,3%	15,8%	9,4%	11,4%	82,5%	13,1%
2024	-1,3%	1,6%	7,9%	10,2%	77,4%	-1,7%
T1 (Ene)	-1,3%	1,6%	7,9%	10,2%	77,4%	-1,7%
Total	162,1%	239,0%	10,8%	18,1%	59,5%	

*Desde 31 Marzo 2004

Indice= MSCI Europe Net Total Return

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

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	10,6x
Div Yield	5,1%

Cierta información ("Información") se reproduce con permiso de MSCI Inc., sus afiliados y proveedores de información ("MSCI") ©2023. No está permitida la reproducción o difusión de la Información sin la correspondiente licencia. MSCI NO OFRECE GARANTÍA EXPRESA NI IMPLÍCITA (INCLUIDAS LAS DE COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD) EN CUANTO A LA INFORMACIÓN Y DECLINA TODA RESPONSABILIDAD EN LA MEDIDA EN QUE LO PERMITA LA LEY. Ninguna Información supone asesoramiento de inversión, salvo cualquier Información aplicable de MSCI ESG Research. Sujeto también a msci.com/disclaimer

Cartesio

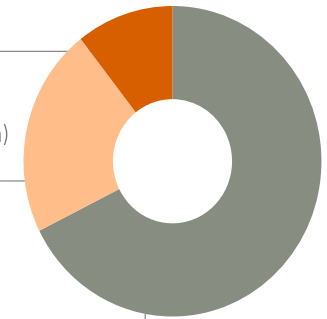
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

	FONDO	M7EU	
1	Consumo Cíclico	5,5%	10,7%
2	Consumo Estable	9,2%	11,6%
3	Energía	8,0%	5,6%
4	Financieros	13,3%	18,0%
5	Farmacia/Salud	4,7%	15,8%
6	Industriales	13,5%	15,9%
7	Tecnología	1,5%	7,9%
8	Inmobiliario	7,3%	0,9%
9	Materiales	15,8%	6,4%
10	Servicios de comunicación	12,7%	3,2%
11	Utilities e Infraestructuras	8,4%	4,1%
Total	100%	100%	

Distribución por Capitalización (Cartera RV)

 Pequeñas (<€3Bn)
10,6%

 Medianas (€3- €6Bn)
21,8%

 Grandes (>€6Bn)
67,6%

Gestora

Cartesio Inversiones SGIC, SA


Depositorio

BNP Paribas Securities Services

Auditor

Deloitte

Comisión de. Gestión

0,90% del Patrimonio y 7,5% de la rentabilidad anual positiva

Depósito

Entre 0,045% y 0,055%, por tramos.

Bloomberg

MSCYACC SM

ISIN: ES0182527038

