

20 años cumpliendo...

Cartesio Y sube 5,6% en marzo y 4,9% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5.2% (178% acumulado) con una volatilidad del 11%.

El fondo cumple veinte años y ha cumplido con su objetivo de inversión de obtener una rentabilidad real positiva (5.25% anual vs inflación acumulada del 2.08% anual) y batir en rentabilidad-riesgo a su índice de referencia (MSCI Europe Net Total Return Index) con una ratio de Sharpe de 0,39 vs 0,31 del índice. En un mundo donde se cuestiona la gestión activa y donde los últimos veinte años han surgido multitud de crisis, eventos y modas que han hecho varar muchos barcos, en Cartesio seguimos

navegando con los mismos tripulantes desde inicio y algunos más que se han unido a esta travesía. Siempre difícil pero siempre fascinante. ¿Qué nos distingue de muchos? Unos incentivos adecuados (comisiones bajas y ligadas a rentabilidad, invertir nuestro patrimonio financiero solo en los fondos Cartesio), tener sólo dos fondos y evitar burbujas con peligro de pérdidas de capital permanente.

El mes pasado hablábamos de la excesiva concentración del mercado de renta variable tanto en Europa como en Estados Unidos y cómo la tendencia a la indexación suponía oportunidades importantes de inversión que, como mínimo, aconsejaban diversificar con

libertad fuera de la “esclavitud” de los índices donde es posible ahora obtener valor con más fiabilidad y menos riesgo. El comportamiento del mercado y del fondo en marzo avala esa tesis, que creemos tiene bastante recorrido por delante. El fondo, y la renta variable Europea, cierran el trimestre en máximos históricos. La economía global ha demostrado ser más resiliente de lo que muchos pensaban desde hace tiempo y los datos de inflación auguran unos tipos de interés más bajos a futuro.

Mantenemos un nivel de inversión alto, fruto más de la convicción sobre nuestra cartera que de un mercado que esté a niveles especialmente atractivos.

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	4,9%
TAE desde inicio*	5,2%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	10,8%
Beta	0,70
Sharpe*	0,39

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	89,9%
Liquidez	10,1%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Materiales	17,0%
Financieros	15,4%
Servicios de comunicación	15,1%
Industriales	12,6%
Consumo Estable	9,4%

PRINCIPALES POSICIONES	
Merlin Properties	4,3%
Repsol	3,8%
Publicis	3,6%
Total Energies	3,5%
Covestro	3,2%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones:	-
Desinversiones:	Credit Agricole

OTRAS RENTABILIDADES	2024	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	7,6%	6,6%
Sharpe		0,31
Deuda Pública (Largo Plazo)	-0,7%	3,2%
Sharpe		0,42
Deuda Pública (Corto Plazo)	0,8%	1,1%

Riesgo controlado

Valor Liquidativo
2786,98

Patrimonio
209m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Merlin Properties	4,3%
2	Repsol	3,8%
3	Publicis	3,6%
4	Total Energies	3,5%
5	Covestro	3,2%
6	Carrefour	3,2%
7	Acerinox	3,1%
8	Allianz	2,8%
9	Coca-cola European Partners	2,7%
10	BAT	2,6%
11	Logista	2,6%
12	ITV	2,6%
13	Heidelberg	2,6%
14	Enel	2,6%
15	Santander	2,4%
16	SES Global	2,4%
17	Glencore	2,4%
18	Signify	2,3%
19	Gruppo Unipol	2,3%
20	Michelin	2,3%
21	Otros	32,6%
22	Liquidez	10,1%
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	4,9%	7,6%	7,2%	7,9%	90,3%	5,3%
T1 (Mar)	4,9%	7,6%	7,2%	7,9%	90,3%	5,3%
Total	178,4%	259,2%	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

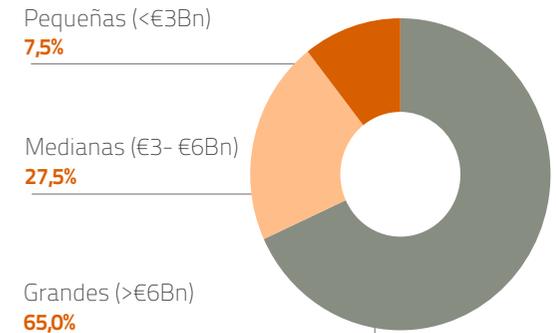
PER	10,2x
Div Yield	5,0%

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 COMERCIABILIDAD 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

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

	FONDO	M7EU
1	Consumo Cíclico	5,1%
2	Consumo Estable	9,4%
3	Energía	8,1%
4	Financieros	15,4%
5	Farmacia/Salud	1,9%
6	Industriales	12,6%
7	Tecnología	1,6%
8	Inmobiliario	6,8%
9	Materiales	17,0%
10	Servicios de comunicación	15,1%
11	Utilities e Infraestructuras	7,0%
Total	100%	100%

Distribución por Capitalización (Cartera RV)



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



MORNINGSTAR	★★★★★	3 years
MORNINGSTAR	★★★	5 years
MORNINGSTAR	★★★	10 years
MORNINGSTAR	★★★	Overall

4	Lipper Leader Total Return
4	Lipper Leader Consistent Return
1	Lipper Leader Preservation
5	Lipper Leader Expense