

## Poca correlación y mucha convicción...

Cartesio Y se mantiene estable en octubre y sube un 11,91% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,23% (145% acumulado) con una volatilidad del 10,8%.

La pandemia, en términos de variables macro y los mercados financieros, parece que ha quedado atrás. La bolsa europea y todavía más la americana, recuperaron hace tiempo las fuertes pérdidas iniciales y alcanzan nuevos máximos históricos. La demanda está disparada y la oferta (tanto de bienes como de mano de obra) no consigue satisfacerla, los precios suben. Los bancos centrales y los gobiernos se agarran a la narrativa de que todo es un fenómeno temporal

y echan la culpa a los desajustes producidos por la pandemia. La transición energética, mal pensada y peor ejecutada, sólo añade leña al fuego.

La respuesta lógica por parte de los bancos centrales debería ser empezar a retirar los estímulos cuantitativos y, más adelante, subir tipos si lo temporal se convierte en algo más permanente. La renta variable, como muchos activos reales, es una forma más de escapar la represión financiera sin precedentes que estamos viviendo y refleja también, probablemente, un mundo patas arriba con barra libre de liquidez y especulación.

Pensamos que en un entorno económico con más incertidumbre que antes, con excesos de especulación y valoración en

muchos activos, nuestra cartera está lejos de cualquier atisbo de valoración excesiva, ofrece una diversificación razonable y es diferente. De hecho, desde mediados de junio, la cartera ha demostrado una correlación casi nula con la renta variable europea. Para lo bueno, aguanta bien las correcciones del mercado, y lo malo, se ha quedado atrás desde entonces. En un momento donde el precio de muchos activos financieros recoge expectativas muy optimistas o poco realistas, nuestra cartera es, de alguna forma, una antítesis a esa realidad.

### 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

2021	11,9%
TAE desde inicio*	5,2%

### RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	10,8%
Beta	0,82
Sharpe*	0,39

### DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Renta Variable	84,8%
Liquidez	15,2%

### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Industriales	18,0%
Servicios de comunicación	16,6%
Financieros	11,5%
Materiales	9,0%
Energía	8,8%

### PRINCIPALES POSICIONES

Fresenius SE	3,7%
Total Energies	3,3%
Merlin Properties	3,3%
SES Global	3,2%
Repsol	3,2%

### NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones:	-
Desinversiones:	Prosegur Cash

### OTRAS RENTABILIDADES

	2021	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	23,0%	6,9%
Sharpe		0,31
Deuda Pública (Largo Plazo)	-3,5%	4,4%
Sharpe		0,77
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,5%	1,0%

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

\*\* Desde 31 de Marzo 2004

**Riesgo controlado**

Valor Liquidativo  
**2454,02**

Patrimonio  
**197m €**

## PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Fresenius SE	3,7%
2	Total Energies	3,3%
3	Merlin Properties	3,3%
4	SES Global	3,2%
5	Repsol	3,2%
6	Glencore	3,1%
7	Unicaja	3,1%
8	Logista	2,8%
9	Volkswagen	2,6%
10	Heidelberg	2,5%
11	Gruppo Unipol	2,4%
12	EDF	2,4%
13	Thales	2,4%
14	Pinfra	2,4%
15	NOS	2,3%
16	Signify	2,3%
17	Publicis	2,2%
18	Alphabet	2,2%
19	Santander	2,2%
20	KPN	2,2%
21	Otros	31,2%
22	Liquidez	15,2%
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	10,0%	25,8%	6,9%	11,3%	61,3%	16,4%
2020	-6,7%	-4,6%	23,1%	28,3%	81,6%	-8,1%
2021	11,9%	23,0%	9,4%	11,7%	80,1%	15,0%
T1	8,0%	8,8%	10,1%	11,8%	85,6%	9,4%
T2	3,2%	6,7%	7,8%	11,3%	68,5%	4,8%
T3	0,5%	1,0%	9,9%	12,6%	78,7%	0,6%
T4 (Oct)	-0,1%	4,9%	6,5%	10,4%	62,5%	-0,1%
<b>Total</b>	<b>145,2%</b>	<b>221,1%</b>	<b>10,8%</b>	<b>18,8%</b>	<b>57,3%</b>	
Índice sin Dividendos		74,7%				

\*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	13,2x
Div Yield	3,9%

## DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

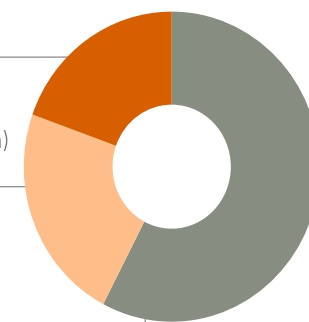
	FONDO	MSPE
1	Consumo Cíclico	5,2%
2	Consumo Estable	4,8%
3	Energía	8,8%
4	Financieros	11,5%
5	Farmacia/Salud	6,8%
6	Industriales	18,0%
7	Tecnología	6,8%
8	Inmobiliario	6,1%
9	Materiales	9,0%
10	Servicios de comunicación	16,6%
11	Utilities e Infraestructuras	6,5%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Distribución por Capitalización (Cartera RV)

Pequeñas (<€3Bn)  
**19,5%**

Medianas (€3- €6Bn)  
**22,8%**

Grandes (>€6Bn)  
**57,7%**



## 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

- 3 Lipper Leader Total Return
- 3 Lipper Leader Consistent Return
- 1 Lipper Leader Preservation
- 5 Lipper Leader Expense