

Dominio fiscal, supernovas y agujeros negros...

Cartesio Y sube un 3,75% en agosto y baja un 16,8% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,2% (95,4% acumulado) con una volatilidad del 10,6%.

Se cierran los tres meses de verano con una subida cercana al 4% en la renta variable europea y el fondo subiendo en línea con su nivel de inversión. El mercado sigue muy polarizado en valoración y comportamiento sectorial, si bien algunos sectores cíclicos tradicionales han recuperado posiciones. A nivel macroeconómico, los bancos centrales han claudicado ante una respuesta fiscal sin precedentes. El déficit público, la inflación o la deuda

pública, no van a ser un impedimento para que los bancos centrales mantengan los tipos de interés a cero o sigan con sus programas de recompra de activos. A nivel global, la supernova de la tecnología americana (+TESLA) devora a los índices y cautiva a los inversores. Los sectores/compañías con futuros más inciertos (petroleras, bancos, víctimas directas del COVID), se convierten en agujeros negros.

Está claro que la política monetaria y fiscal no puede ser más expansiva, especialmente al otro lado del atlántico. Sin duda, esto explica en gran parte el fuerte rebrote de los mercados desde mínimos. Sin embargo, seguimos viendo

valoraciones en el mercado, por bajas, difíciles de comprender y que nos han quitado rentabilidad este año. Son nuestros agujeros negros. Compañías donde vemos múltiplos en mínimos sobre mínimos de beneficios, muchas veces con situaciones financieras holgadas y modelos de negocio rentables.

Después de la explosión de las supernovas más grandes, lo que dejan detrás son agujeros negros. Estamos bien posicionados para un cambio brusco de las tendencias recientes, si es que lo hay.

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	
2020	-16,8%
TAE desde inicio*	4,2%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	10,6%
Beta	0,77
Sharpe*	0,28

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	73,7%
Liquidez	26,3%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	19,4%
Servicios de comunicación	13,5%
Utilities e Infraestructuras	10,6%
Materiales	10,2%
Tecnología	9,3%

PRINCIPALES POSICIONES	
Fresenius SE	3,0%
KPN	2,5%
Takeda Pharmaceutical	2,5%
Atos	2,5%
Repsol	2,5%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones:	-
Desinversiones:	-

OTRAS RENTABILIDADES	2020	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-12,0%	5,5%
Sharpe		0,23
Deuda Pública (Largo Plazo)	2,1%	4,8%
Sharpe		0,82
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,3%	1,2%

* 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
1955,93

Patrimonio
190m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Fresenius SE	3,0%
2	KPN	2,5%
3	Takeda Pharmaceutical	2,5%
4	Atos	2,5%
5	Repsol	2,5%
6	Pinfra	2,5%
7	Signify	2,4%
8	Microsoft	2,3%
9	UPM	2,3%
10	Merlin Properties	2,2%
11	Heidelberg	2,1%
12	Software AG	2,1%
13	Liberbank	2,0%
14	Alphabet	1,9%
15	Allianz	1,9%
16	Volkswagen	1,9%
17	SES Global	1,9%
18	Reckitt	1,8%
19	Coca-cola European Partners	1,8%
20	Continental	1,8%
21	Otros	29,9%
22	Liquidez	26,3%
Total		100%

EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad Relativa	M2
	Fondo	Índice	Fondo	Índice		
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	-16,8%	-12,0%	25,4%	32,4%	78,5%	-21,3%
T1	-25,4%	-21,8%	31,5%	43,5%	72,3%	-35,1%
T2	11,2%	11,9%	25,3%	27,1%	93,5%	11,9%
T3 (Ago)	0,3%	0,6%	12,7%	16,4%	77,2%	0,4%
Total	95,4%	140,9%	10,6%	19,0%	55,6%	
Índice sin Dividendos		35,1%				

*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	15,1x
Div Yield	3,6%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

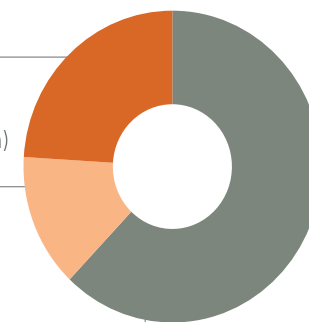
	FONDO	MSPE	
1	Consumo Cíclico	7,1%	9,6%
2	Consumo Estable	5,0%	17,1%
3	Energía	5,0%	5,1%
4	Financieros	7,6%	15,5%
5	Farmacia/Salud	7,5%	17,4%
6	Industriales	19,4%	12,0%
7	Tecnología	9,3%	7,5%
8	Inmobiliario	4,8%	0,5%
9	Materiales	10,2%	7,1%
10	Servicios de comunicación	13,5%	3,3%
11	Utilities e Infraestructuras	10,6%	4,8%
Total	100%	100%	

Distribución por Capitalización (Cartera RV)

Pequeñas (<€3Bn)
22,1%

Medianas (€3- €6Bn)
16,3%

Grandes (>€6Bn)
61,6%



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

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