

Bajo la nube...

Cartesio Y baja un 2,9% en septiembre y un 19,2% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4% (89,8% acumulado) con una volatilidad del 10,6%.

Cuando las dudas arrecian sobre la evolución de la pandemia y el impacto de las medidas para contenerla, el mercado se resiente y nuestra cartera suele acusarlo más. Sin embargo, es importante resaltar que desde finales de marzo la cartera de bolsa del fondo ha tenido un comportamiento algo mejor que el mercado, a pesar de mantener un carácter cíclico y todavía con un peso relevante en valores directamente afectados por las restricciones de

movilidad. Pensamos que presenta una infravaloración cercana al 35%, con un riesgo de balance muy reducido en relación con el que presentaba al principio de la pandemia.

Seguimos pensando que la polarización en el mercado y las dudas sobre la evolución de la pandemia son una gran oportunidad para nuestra cartera. Es por ello por lo que el nivel de inversión en renta variable (74%) es más alto de lo que era en marzo y mantenemos un nivel de inversión superior a la media desde el inicio del fondo (60%). Inevitablemente, este posicionamiento implica una mayor volatilidad a corto. Si hay un momento donde el consenso está clamorosamente

de un lado, apoyado por un peso cada vez mayor de la gestión pasiva o el temor a tomar posiciones "díficiles" por parte de inversores activos, es el actual.

No es fácil predecir cuando la nube de la pandemia y sus efectos va a desaparecer. Sí pensamos, sin embargo, que dejará de tener un impacto disruptivo en la economía en algún momento. Hasta entonces, debemos acostumbrarnos a días nublados y días donde parece que sale el sol. Lo que creemos muy estable, es el valor subyacente de nuestra cartera.

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 | -19,2% |
| TAE desde inicio* | 4,0% |

RENTABILIDAD / RIESGO

| | |
|--------------|-------|
| Volatilidad* | 10,6% |
| Beta | 0,77 |
| Sharpe* | 0,26 |

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

| | |
|----------------|-------|
| Renta Variable | 74,1% |
| Liquidez | 25,9% |

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

| | |
|------------------------------|-------|
| Industriales | 19,5% |
| Servicios de comunicación | 13,8% |
| Utilities e Infraestructuras | 10,9% |
| Materiales | 10,4% |
| Tecnología | 8,9% |

PRINCIPALES POSICIONES

| | |
|-----------------------|------|
| Fresenius SE | 3,1% |
| Signify | 2,7% |
| Takeda Pharmaceutical | 2,6% |
| Pinfra | 2,5% |
| Atos | 2,5% |

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones: -

Desinversiones: -

OTRAS RENTABILIDADES

| | 2020 | TAE* |
|-----------------------------|--------|------|
| MSCI Pan Euro (con div.) | -13,4% | 5,4% |
| Sharpe | | 0,22 |
| Deuda Pública (Largo Plazo) | 3,3% | 4,9% |
| Sharpe | | 0,83 |
| 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
1899,53

Patrimonio
179m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

| | | |
|-------|-----------------------------|-------|
| 1 | Fresenius SE | 3,1% |
| 2 | Signify | 2,7% |
| 3 | Takeda Pharmaceutical | 2,6% |
| 4 | Pinfra | 2,5% |
| 5 | Atos | 2,5% |
| 6 | KPN | 2,4% |
| 7 | Merlin Properties | 2,4% |
| 8 | Repsol | 2,3% |
| 9 | Microsoft | 2,2% |
| 10 | Heidelberg | 2,2% |
| 11 | Liberbank | 2,2% |
| 12 | SES Global | 2,2% |
| 13 | UPM | 2,2% |
| 14 | Volkswagen | 2,0% |
| 15 | Continental | 1,9% |
| 16 | Coca-cola European Partners | 1,9% |
| 17 | Reckitt | 1,8% |
| 18 | Alphabet | 1,8% |
| 19 | Prysmian | 1,8% |
| 20 | Software AG | 1,8% |
| 21 | Otros | 29,7% |
| 22 | Liquidez | 25,9% |
| 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 | -19,2% | -13,4% | 24,5% | 31,1% | 78,5% | -24,4% |
| 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 | -2,6% | -0,9% | 13,5% | 17,3% | 77,8% | -3,3% |
| Total | 89,8% | 137,1% | 10,6% | 19,1% | 55,8% | |
| Índice sin Dividendos | | 32,9% | | | | |

*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

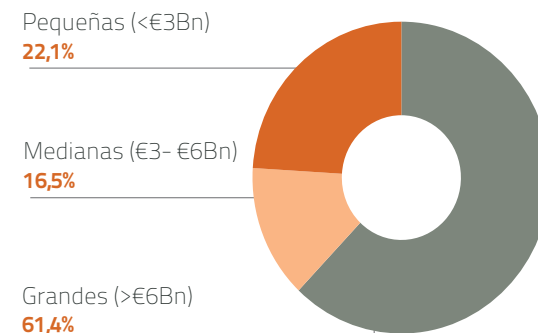
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

| | |
|-----------|-------|
| PER | 16,1x |
| Div Yield | 3,7% |

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

| | FONDO | MSPE | |
|--------------|------------------------------|-------------|-------|
| 1 | Consumo Cíclico | 7,5% | 10,0% |
| 2 | Consumo Estable | 5,0% | 17,6% |
| 3 | Energía | 4,2% | 4,5% |
| 4 | Financieros | 7,4% | 14,4% |
| 5 | Farmacia/Salud | 7,7% | 18,0% |
| 6 | Industriales | 19,5% | 12,2% |
| 7 | Tecnología | 8,9% | 7,6% |
| 8 | Inmobiliario | 4,7% | 0,5% |
| 9 | Materiales | 10,4% | 7,2% |
| 10 | Servicios de comunicación | 13,8% | 3,2% |
| 11 | Utilities e Infraestructuras | 10,9% | 4,9% |
| Total | 100% | 100% | |

Distribución por Capitalización (Cartera RV)



Gestora

Cartesio Inversiones SGIC, SA

Depositorio

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
- 1 Lipper Leader Preservation
- 5 Lipper Leader Expense