

## Mirando al 2023 con optimismo...

Cartesio Y cae un 2.3% en diciembre y un 1,4% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,7% (144,3% acumulado) con una volatilidad del 11,0%. Los índices de bolsa más relevantes como el Eurostoxx 50 y el S&P500 cayeron un 8.6% y un 18.13% respectivamente

En un escenario donde sigue habiendo múltiples frentes abiertos (guerra en Ucrania, materias primas, inflación, tipos), el principal faro a largo plazo que ha guiado a la hora de aportar rentabilidad y minimizar pérdidas, evitando burbujas en varias clases de activos, ha sido la valoración.

A lo largo de 2022 hemos visto varias

burbujas del mercado desinflarse, en concreto: las tecnológicas así como la renta fija. Para este 2023 creemos que la liquidez será un factor crítico. En este contexto, los activos no cotizados que han vivido un crecimiento espectacular en operaciones, apalancamiento y precios, deberían reflejar las correcciones de los precios de mercado similares al 2022.

Por otro lado, seguimos viendo sectores y compañías penalizadas hasta niveles sin precedentes. Creemos que queda recorrido en el comportamiento de algunos sectores (energía, materiales, financieras,...) con valoraciones muy atractivas. Dicho esto, el mercado está lanzando también un mensaje cauto en cuanto al crecimiento económico y

las empresas cíclicas lo acusan, incluso partiendo de valoraciones a priori muy atractivas.

Otro factor relevante en el actual escenario de subida de tipos es invertir no solo en compañías con buenos márgenes para navegar la inflación sino también balances sólidos. Nuestra cartera tiene un apalancamiento reducido.

Nuestra cartera actual cotiza a un PER de 9.1x con una rentabilidad por dividendo del 5.4%. Esta convicción en la valoración de la cartera explica la exposición del 76.1% a renta variable de cara a 2023.

### 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	
2022	-1,4%
TAE desde inicio*	4,7%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	11,0%
Beta	0,69
Sharpe*	0,34

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	76,1%
Liquidez	23,9%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	15,0%
Materiales	14,7%
Financieros	13,2%
Servicios de comunicación	12,1%
Energía	10,4%

PRINCIPALES POSICIONES	
Total Energies	4,4%
Merlin Properties	3,6%
Coca-cola European Partners	3,2%
Repsol	2,9%
Glencore	2,8%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones:	-
Desinversiones:	-

OTRAS RENTABILIDADES	2022	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-6,6%	6,2%
Sharpe		0,28
Deuda Pública (Largo Plazo)	-19,4%	3,0%
Sharpe		0,42
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,6%	0,9%

\* 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  
**2386,92**

Patrimonio  
**188m €**

## PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Total Energies	4,4%
2	Merlin Properties	3,6%
3	Coca-cola European Partners	3,2%
4	Repsol	2,9%
5	Glencore	2,8%
6	Carrefour	2,8%
7	Gruppo Unipol	2,6%
8	Logista	2,6%
9	Covestro	2,6%
10	Publicis	2,5%
11	Unicaja	2,4%
12	Engie	2,4%
13	Allianz	2,3%
14	Signify	2,2%
15	SES Global	2,2%
16	Bayer	2,1%
17	CCR	2,1%
18	Heidelberg	2,1%
19	Rio Tinto	2,0%
20	ITV	2,0%
21	Otros	24,3%
22	Liquidez	23,9%
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	10,4%	26,8%	9,9%	12,5%	79,0%	13,4%
2022	-1,4%	-6,6%	14,4%	18,2%	79,1%	-1,7%
T1	1,9%	-4,1%	17,8%	23,2%	77,0%	2,5%
T2	-5,7%	-7,7%	13,4%	18,6%	72,2%	-7,8%
T3	-6,9%	-3,4%	14,5%	15,9%	91,2%	-7,6%
T4	10,3%	9,3%	11,6%	14,7%	78,6%	13,0%
<b>Total</b>	<b>144,3%</b>	<b>220,8%</b>	<b>11,0%</b>	<b>18,8%</b>	<b>58,7%</b>	
Índice sin Dividendos		62,3%				

\*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

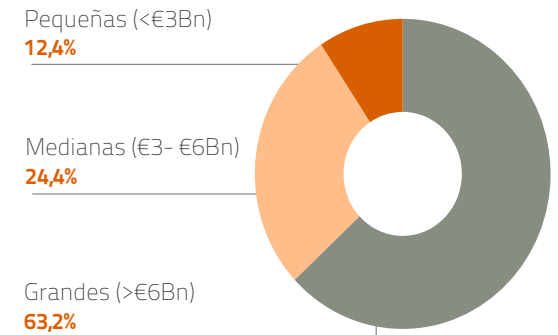
## DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	9,1x
Div Yield	5,4%

## DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

	FONDO	MSPE
1	Consumo Cíclico	4,1%
2	Consumo Estable	7,8%
3	Energía	10,4%
4	Financieros	13,2%
5	Farmacia/Salud	6,8%
6	Industriales	15,0%
7	Tecnología	2,1%
8	Inmobiliario	6,7%
9	Materiales	14,7%
10	Servicios de comunicación	12,1%
11	Utilities e Infraestructuras	7,1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 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: ES0182527038



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

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