

Conviviendo con “la nueva normalidad”...

Cartesio Y baja un 2,8% en octubre y un 21,4% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 3,74% (84% acumulado) con una volatilidad del 10,6%.

La evolución de la pandemia y los confinamientos marcan la evolución de la renta variable europea, pensamos que más que cualquier noticia o posicionamiento de cara a las elecciones americanas. A diferencia del mes pasado, la cartera ha tenido un comportamiento relativo mejor al haber caído la bolsa europea un 5% en el mes y mantener el fondo un nivel de inversión por encima del 70%. Como novedad, resaltar que hemos vuelto a un nivel de protección

via puts por encima de lo que llegamos a tener a primeros de junio. El comportamiento relativo de la cartera sigue siendo clave, pero estamos algo mejor protegidos en caso de fuerte caídas en el mercado.

A pesar de las malas noticias alrededor de la pandemia, la cartera ha tenido un comportamiento mejor que el mercado desde finales de marzo, permitiendo al fondo subir un 5,3% vs una subida del 4,9% de la renta variable europea. No creemos que merezca la pena interpretar cada movimiento del mercado en función de supuestas rotaciones o expectativas sobre la pandemia. Nos gustaría pensar que la valoración de nuestra cartera

es la que nos ha permitido recuperar posiciones desde los mínimos de marzo. En realidad, hasta que no se normalice la situación sanitaria, previsiblemente a lo largo del 2021, lo mejor que podemos hacer es mantener el rumbo en base a la infravaloración que pensamos todavía existe en nuestra cartera.

El relevo de la política monetaria por una política fiscal decididamente expansiva es un consenso clamoroso. La puesta en práctica, sobre todo en Europa, es algo más complejo y con riesgos a la baja.

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	-21,4%
TAE desde inicio*	3,8%

RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	10,7%
Beta	0,78
Sharpe*	0,24

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Renta Variable	78,3%
Liquidez	21,7%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Industriales	20,7%
Servicios de comunicación	16,4%
Utilities e Infraestructuras	11,0%
Materiales	9,9%
Financieros	7,7%

PRINCIPALES POSICIONES

KPN	3,1%
SES Global	2,9%
Fresenius SE	2,7%
Signify	2,6%
Pinfra	2,6%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones: lenova

Desinversiones: -

OTRAS RENTABILIDADES

	2020	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-18,0%	5,0%
Sharpe		0,20
Deuda Pública (Largo Plazo)	4,2%	4,9%
Sharpe		0,84
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,3%	1,1%

* 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
1846,84

Patrimonio
169m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	KPN	3,1%
2	SES Global	2,9%
3	Fresenius SE	2,7%
4	Signify	2,6%
5	Pinfra	2,6%
6	Atos	2,5%
7	Takeda Pharmaceutical	2,4%
8	Liberbank	2,3%
9	Repsol	2,3%
10	Heidelberg	2,2%
11	Alphabet	2,2%
12	Publicis	2,1%
13	Merlin Properties	2,1%
14	Coca-cola European Partners	2,0%
15	lenova	2,0%
16	Allianz	1,9%
17	UPM	1,9%
18	Glencore	1,9%
19	Volkswagen	1,9%
20	Microsoft	1,9%
21	Otros	32,7%
22	Liquidez	21,7%
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	-21,4%	-18,0%	23,6%	30,0%	78,7%	-27,2%
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%
T4 (Oct)	-2,8%	-5,4%	14,5%	17,2%	84,4%	-3,3%
Total	84,5%	124,4%	10,7%	19,1%	56,0%	
Índice sin Dividendos		25,6%				

*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	16,8x
Div Yield	4,4%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

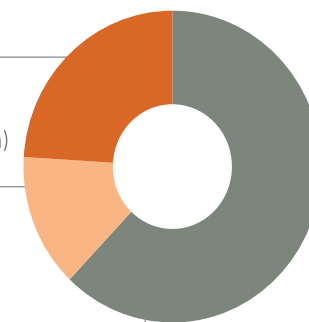
	FONDO	MSPE
1	Consumo Cíclico	7,0%
2	Consumo Estable	4,6%
3	Energía	4,1%
4	Financieros	7,7%
5	Farmacia/Salud	6,6%
6	Industriales	20,7%
7	Tecnología	7,7%
8	Inmobiliario	4,3%
9	Materiales	9,9%
10	Servicios de comunicación	16,4%
11	Utilities e Infraestructuras	11,0%
Total	100%	100%

Distribución por Capitalización (Cartera RV)

Pequeñas (<€3Bn)
23,5%

Medianas (€3- €6Bn)
17,0%

Grandes (>€6Bn)
59,5%



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
- 1 Lipper Leader Preservation
- 5 Lipper Leader Expense