

Máximos con perspectiva...

Cartesio Y sube 0,4% en abril y 5,3%. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,3% (180% acumulado) con una volatilidad del 10,8%.

Buen comportamiento de la cartera de renta variable que permite al fondo subir ligeramente en un mes en que la renta variable Europea ha bajado un 0,9%. Llevamos dos meses de cierta rotación del mercado hacia valores/sectores que están baratos y que habían quedado rezagados en un mercado liderado, hasta febrero, por pocos valores. En lo que va de año, la cartera ha tenido un comportamiento por encima del índice de referencia.

Los tipos de interés se mantienen altos,

por lo menos respecto a las expectativas de recorte de tipos de finales del año pasado. Sin embargo, la renta variable sigue fuerte y en zona de máximos. La razón es una economía que resiste los pronósticos más pesimistas, al mismo tiempo que creemos se pone en duda la credibilidad de las políticas monetarias y fiscales para provocar la recesión que probablemente se necesita para lograr una inflación en el entorno del 2%.

Seguimos pensando que ante las dudas que nos plantea una política fiscal expansiva y la credibilidad de los bancos centrales, los activos reales van a seguir teniendo un buen comportamiento. En ese sentido, creemos que la renta variable europea, y nuestra cartera

en particular, sigue ofreciendo una valoración atractiva para batir a la inflación a medio plazo.

Siempre que la bolsa se acerca a máximos, surgen dudas sobre la conveniencia de asumir riesgos. La verdad es que la renta variable (con dividendos reinvertidos) suele transitar la mitad del tiempo aproximadamente no más de un 5% por debajo de los máximos históricos. Excepciones son las grandes crisis como la de 1929, la tecnológica de 2000 o la crisis financiera del 2008. La próxima gran crisis es impredecible, pero a los precios actuales y con el escenario económico que vislumbramos, seguimos constructivos y con un nivel de inversión alto.

Objetivo de Inversión

Revalorización del capital en términos reales a largo plazo. Intenta superar la relación rentabilidad/riesgo del índice MSCI Europe Net Total Return.

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



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

** Desde 31 de Marzo 2004

RENTABILIDAD	
2024	5,3%
TAE desde inicio*	5,3%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	10,8%
Beta	0,72
Sharpe*	0,39

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	91,5%
Liquidez	8,5%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Materiales	16,8%
Financieros	15,6%
Servicios de comunicación	14,6%
Industriales	11,8%
Consumo Estable	9,3%

PRINCIPALES POSICIONES	
Merlin Properties	4,6%
Total Energies	3,8%
Publicis	3,7%
Repsol	3,6%
Carrefour	3,1%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones:	Tencent
Desinversiones:	-

OTRAS RENTABILIDADES	2024	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	6,7%	6,5%
Sharpe		0,30
Deuda Pública (Largo Plazo)	-2,2%	3,1%
Sharpe		0,39
Deuda Pública (Corto Plazo)	1,1%	1,1%

Riesgo controlado

Valor Liquidativo 2799,21

Patrimonio 209m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Merlin Properties	4,6%
2	Total Energies	3,8%
3	Publicis	3,7%
4	Repsol	3,6%
5	Carrefour	3,1%
6	Acerinox	3,1%
7	Covestro	3,0%
8	Coca-cola European Partners	2,8%
9	Allianz	2,7%
10	Logista	2,6%
11	BAT	2,6%
12	Enel	2,6%
13	Glencore	2,5%
14	Gruppo Unipol	2,5%
15	ITV	2,5%
16	CaixaBank	2,5%
17	Santander	2,5%
18	Heidelberg	2,4%
19	Tencent	2,3%
20	Michelin	2,3%
21	Otros	33,8%
22	Liquidez	8,5%
Total		100%

EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad Relativa *	M2*
	Fondo	Indice*	Fondo	Indice*		
2004*	8,5%	8,3%	4,6%	11,5%	39,9%	18,9%
2005	12,4%	26,1%	6,0%	9,4%	64,2%	18,2%
2006	16,1%	19,6%	5,3%	12,7%	41,9%	34,6%
2007	2,2%	2,7%	6,9%	15,8%	43,4%	-0,1%
2008	-14,2%	-43,6%	13,1%	36,9%	35,4%	-48,3%
2009	16,0%	31,6%	8,2%	24,3%	33,9%	44,8%
2010	4,3%	11,1%	10,8%	18,5%	58,1%	6,9%
2011	-5,0%	-8,1%	16,6%	22,2%	74,7%	-7,4%
2012	7,8%	17,3%	11,7%	14,7%	79,4%	9,4%
2013	20,5%	19,8%	8,4%	11,9%	70,7%	28,8%
2014	4,4%	6,8%	9,6%	13,4%	71,7%	5,9%
2015	7,4%	8,2%	10,8%	20,3%	53,5%	13,8%
2016	0,9%	2,6%	10,5%	19,7%	53,4%	1,9%
2017	7,2%	10,2%	3,6%	8,4%	43,3%	17,3%
2018	-4,9%	-10,6%	5,1%	12,6%	40,7%	-11,4%
2019	10,0%	26,1%	6,9%	13,1%	52,9%	19,1%
2020	-6,7%	-3,3%	23,3%	28,5%	81,8%	-8,1%
2021	10,5%	25,1%	9,6%	12,4%	77,5%	13,7%
2022	-1,4%	-9,5%	14,5%	18,8%	76,9%	-1,7%
2023	11,3%	15,8%	9,4%	11,4%	82,5%	13,1%
2024	5,3%	6,7%	7,6%	8,6%	88,8%	5,9%
T1	4,9%	7,6%	7,2%	7,9%	90,3%	5,3%
T2 (Apr)	0,4%	-0,9%	9,1%	10,4%	87,4%	0,5%
Total	179,7%	256,0%	10,8%	18,1%	59,5%	

*Desde 31 Marzo 2004

Indice= MSCI Europe Net Total Return

M2= Rentabilidad teórica del fondo en caso de haber asumido el mismo nivel de riesgo que el índice

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

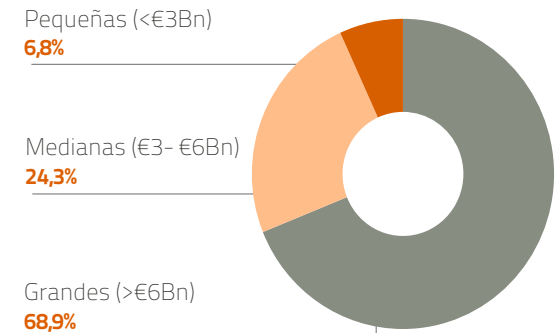
PER	10,3x
Div Yield	4,9%

Cierta información ("Información") se reproduce con permiso de MSCI Inc., sus afiliados y proveedores de información ("MSCI") ©2023. No está permitida la reproducción o difusión de la Información sin la correspondiente licencia. MSCI NO OFRECE GARANTÍA EXPRESA NI IMPLÍCITA (INCLUIDAS LAS DE COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD) EN CUANTO A LA INFORMACIÓN Y DECLINA TODA RESPONSABILIDAD EN LA MEDIDA EN QUE LO PERMITA LA LEY. Ninguna Información supone asesoramiento de inversión, salvo cualquier Información aplicable de MSCI ESG Research. Sujeto también a msci.com/disclaimer

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

	FONDO	M7EU
1	Consumo Cíclico	5,2%
2	Consumo Estable	9,3%
3	Energía	8,1%
4	Financieros	15,6%
5	Farmacia/Salud	3,1%
6	Industriales	11,8%
7	Tecnología	1,5%
8	Inmobiliario	7,1%
9	Materiales	16,8%
10	Servicios de comunicación	14,6%
11	Utilities e Infraestructuras	6,8%
Total	100%	100%

Distribución por Capitalización (Cartera RV)



Gestora

Cartesio Inversiones SGIC, SA

Depositorio

BNP Paribas Securities Services

Auditor

Deloitte

Comisión de. Gestión

0,90% del Patrimonio y 7,5% de la rentabilidad anual positiva

Depósito

Entre 0,045% y 0,055%, por tramos.

Bloomberg

MSCYACC SM

ISIN: ES0182527038



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

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