

El mercado Teflón...

Cartesio Y sube 3,29% en Diciembre y cierra 2021 con una rentabilidad del 10,41%. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,1% (142% acumulado) con una volatilidad del 10,8%.

A pesar de una pandemia camaleónica, una inflación general y subyacente en máximos de décadas y un inquietante ruido de sables en el flanco este europeo, la renta variable europea cierra el año en máximos. La realidad es que los beneficios empresariales en Europa cierran el 2021 un 12% por ciento por encima de los niveles prepandemia y que el BCE se ha mostrado, por el momento, más que condescendiente en su política monetaria y tomas de posición respecto

a la situación inflacionista actual.

A diferencia de la renta variable americana, la renta variable europea no tiene un problema grave de valoración, aunque sí participa del fenómeno americano en el que las compañías con las valoraciones más altas (a priori) han tenido un comportamiento mucho mejor en los dos últimos años. El índice MSCI Europe Value ha obtenido una rentabilidad del 6% durante 2020-21, el MSCI Europe Growth ha subido un 36%. Al mismo tiempo, las diferencias de valoración entre un grupo y otro se encuentran en máximos históricos. Seguimos pensando que esta divergencia representa una gran oportunidad en los próximos años y el fondo está bien

posicionado para beneficiarse de esta situación.

El fondo más que recupera la modesta pérdida del 2020 y mantenemos un nivel de inversión en renta variable alto. Nuestro optimismo no tiene su origen en una visión especialmente positiva macro o de valoración del mercado en su conjunto. Los beneficios de nuestra cartera están cerca de sus máximos, pero los precios, de media, un 30% por debajo. La valoración de nuestra cartera y unos tipos a largo al alza, creemos que es un escenario propicio para el fondo.

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

2021	10,4%
TAE desde inicio*	5,1%

RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	10,8%
Beta	0,82
Sharpe*	0,38

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Renta Variable	82,4%
Liquidez	17,6%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Industriales	19,5%
Servicios de comunicación	17,0%
Financieros	11,1%
Energía	9,3%
Materiales	9,2%

PRINCIPALES POSICIONES

Total Energies	3,4%
Merlin Properties	3,4%
Repsol	3,1%
Fresenius SE	3,0%
Glencore	2,9%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones: -

Desinversiones: -

OTRAS RENTABILIDADES

	2021	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	26,8%	7,0%
Sharpe		0,32
Deuda Pública (Largo Plazo)	-2,9%	4,4%
Sharpe		0,77
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,6%	1,0%

* 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
2421,18

Patrimonio
195m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Total Energies	3,4%
2	Merlin Properties	3,4%
3	Repsol	3,1%
4	Fresenius SE	3,0%
5	Glencore	2,9%
6	SES Global	2,9%
7	Coca-cola European Partners	2,6%
8	Logista	2,6%
9	Pinfra	2,6%
10	Signify	2,6%
11	Unicaja	2,6%
12	Gruppo Unipol	2,5%
13	Carrefour	2,5%
14	Covestro	2,4%
15	Volkswagen	2,4%
16	KPN	2,3%
17	Publicis	2,3%
18	Alphabet	2,3%
19	Heidelberg	2,3%
20	NOS	2,2%
21	Otros	29,5%
22	Liquidez	17,6%
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%
T1	8,0%	8,8%	10,1%	11,8%	85,6%	9,4%
T2	3,2%	6,7%	7,8%	11,3%	68,5%	4,8%
T3	0,5%	1,0%	9,9%	12,6%	78,7%	0,6%
T4 (Dic)	-1,4%	8,1%	10,4%	14,3%	72,5%	-1,8%
Total	142,0%	230,9%	10,8%	18,8%	57,4%	
Índice sin Dividendos		79,6%				

*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	12,1x
Div Yield	3,9%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

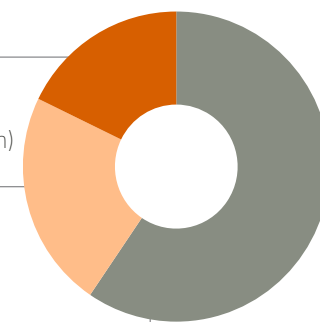
	FONDO	MSPE
1	Consumo Cíclico	5,2%
2	Consumo Estable	6,2%
3	Energía	9,3%
4	Financieros	11,1%
5	Farmacia/Salud	3,6%
6	Industriales	19,5%
7	Tecnología	6,1%
8	Inmobiliario	6,4%
9	Materiales	9,2%
10	Servicios de comunicación	17,0%
11	Utilities e Infraestructuras	6,4%
Total	100%	100%

Distribución por Capitalización (Cartera RV)

Pequeñas (<€3Bn)
19,9%

Medianas (€3- €6Bn)
23,4%

Grandes (>€6Bn)
56,7%



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

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