

## La base para un 2021 mejor...

Cartesio Y sube 2,21% en diciembre y cierra el 2020 bajando un 6,73%. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,8% (114% acumulado) con una volatilidad del 10,9%.

2020 ha sido un año para no olvidar. El mercado de renta variable bajista más rápido de la historia, seguido de una fuerte recuperación. A nivel macro, 2020 marca la mayor recesión a nivel global desde la segunda guerra mundial y los tipos de interés más bajos de la historia. La pandemia y la respuesta fiscal y monetaria desplegada para amortiguar su impacto, es lo que explica estos comportamientos tan contradictorios.

La llegada de las vacunas es lo que ha permitido al mercado hacer la cuadratura del círculo.

La bolsa europea cae un 4,62%, con dividendos, en 2020. En los mínimos de marzo llegó a caer 32%. La mejor decisión del año fue aguantar los peores momentos con una cartera muy castigada, incluso asumiendo un mayor nivel de inversión, capturando gran parte de la subida del mercado desde mínimos y con un comportamiento relativo muy bueno en el cuarto trimestre. Sin tener una cartera especialmente favorecida por las tendencias imperantes en el mercado, crecimiento a cualquier precio, y con algunos valores muy afectados

por las restricciones a la movilidad, el resultado final ha sido mejor de lo que hubiéramos esperado en los peores momentos del 2020.

A partir de aquí, el mercado en su conjunto ofrece valoraciones muy exigentes. Sin embargo, creemos que sigue habiendo valores y sectores muy sobrevalorados que tienen como contrapartida oportunidades en los valores y sectores más difíciles o menos populares. Somos optimistas respecto a nuestra cartera y algo más cautos respecto al mercado en su conjunto.

### 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	-6,7%
TAE desde inicio*	4,8%

### RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	10,9%
Beta	0,81
Sharpe*	0,34

### DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Renta Variable	84,7%
Liquidez	15,3%

### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Industriales	21,2%
Servicios de comunicación	16,9%
Materiales	10,1%
Financieros	8,2%
Utilities e Infraestructuras	8,2%

### PRINCIPALES POSICIONES

Fresenius SE	3,4%
Atos	3,1%
Repsol	3,0%
KPN	2,9%
Pinfra	2,9%

### NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones: Logista

Desinversiones: -

### OTRAS RENTABILIDADES

	2020	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-4,6%	5,9%
Sharpe		0,25
Deuda Pública (Largo Plazo)	4,5%	4,9%
Sharpe		0,84
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,4%	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  
2192,81

Patrimonio  
194m €

## PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Fresenius SE	3,4%
2	Atos	3,1%
3	Repsol	3,0%
4	KPN	2,9%
5	Pinfra	2,9%
6	Glencore	2,9%
7	SES Global	2,8%
8	Signify	2,6%
9	Takeda Pharmaceutical	2,5%
10	Publicis	2,5%
11	Merlin Properties	2,4%
12	Santander	2,4%
13	Heidelberg	2,4%
14	Liberbank	2,3%
15	Volkswagen	2,3%
16	Coca-cola European Partners	2,3%
17	Allianz	2,2%
18	FNAC	2,2%
19	Unibail R-W	2,1%
20	Logista	2,1%
21	Otros	33,3%
22	Liquidez	15,3%
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%
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	15,4%	10,1%	18,4%	17,6%	104,8%	14,7%
<b>Total</b>	<b>119,1%</b>	<b>161,0%</b>	<b>10,9%</b>	<b>19,2%</b>	<b>56,8%</b>	
Índice sin Dividendos		45,9%				

\*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

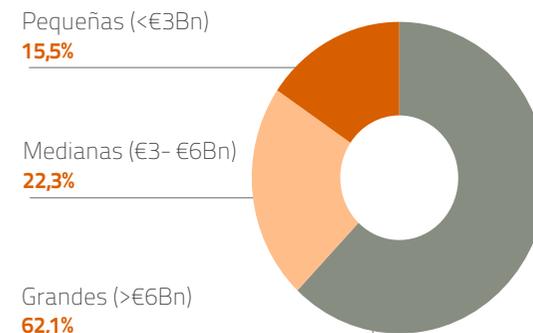
## DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	17,1x
Div Yield	3,5%

## DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

	FONDO	MSPE
1	Consumo Cíclico	6,8%
2	Consumo Estable	4,3%
3	Energía	4,8%
4	Financieros	8,2%
5	Farmacia/Salud	7,0%
6	Industriales	21,2%
7	Tecnología	7,4%
8	Inmobiliario	5,3%
9	Materiales	10,1%
10	Servicios de comunicación	16,9%
11	Utilities e Infraestructuras	8,2%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Distribución por Capitalización (Cartera RV)



## 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

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