

Valoraciones atractivas...

Cartesio Y sube un 0,6% en febrero y sube 5,7% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,01% (152% acumulado) con una volatilidad del 10,8%.

El mercado aguanta, con más volatilidad, la retórica de nuevo más alcista en tipos de los bancos centrales que ha movido las expectativas de tipos a largo plazo al alza en casi 100bp en febrero. Por otro lado, tras la temporada de resultados no vemos una caída de beneficios generalizada, con las revisiones de expectativas de beneficios para 2023 en Europa cayendo solo un 5% a pesar de los tambores de recesión que no llega.

Prestamos mucha atención a la evolución de la generación de caja y

beneficios reportados por encima de las cifras con numerosos ajustes que publican las empresas.

La renta variable es un activo real y a largo plazo es un activo que protege de la inflación. Nuestra cartera con exposición tanto a materiales, petróleo y financieras como infraestructuras y utilities entre otros sectores, tiene un buen equilibrio para este entorno y muchas de las empresas de la cartera ofrecen valoraciones históricamente bajas. Nuestra cartera cotiza a un PER de 10,3x con una rentabilidad por dividendo del 4,9%. Esta convicción en la valoración de la cartera explica la exposición, sin cambios, del 79% a renta variable.

Aprovechamos la oportunidad para

agradecer a nuestros participantes la confianza en estos casi 20 años de singladura, que ha permitido conseguir a Cartesio Y el premio al mejor fondo de Allocation a nivel paneuropeo en los recientes premios Investment Excellence de Morningstar, la agencia de calificación y análisis de fondos de inversión.

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	
2023	5,7%
TAE desde inicio*	5,0%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	11,1%
Beta	0,70
Sharpe*	0,37

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	78,7%
Liquidez	21,3%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	15,5%
Financieros	13,9%
Materiales	13,8%
Servicios de comunicación	12,0%
Energía	9,6%

PRINCIPALES POSICIONES	
Total Energies	4,1%
Merlin Properties	3,4%
Carrefour	3,0%
Coca-cola European Partners	3,0%
Repsol	2,8%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones:	-
Desinversiones:	-

OTRAS RENTABILIDADES	2023	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	8,4%	6,6%
Sharpe		0,31
Deuda Pública (Largo Plazo)	0,5%	3,0%
Sharpe		0,41
Deuda Pública (Corto Plazo)	0,2%	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
2523,40

Patrimonio
199m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Total Energies	4,1%
2	Merlin Properties	3,4%
3	Carrefour	3,0%
4	Coca-cola European Partners	3,0%
5	Repsol	2,8%
6	Gruppo Unipol	2,7%
7	Bayer	2,7%
8	Covestro	2,6%
9	Publicis	2,6%
10	Glencore	2,5%
11	Engie	2,4%
12	Allianz	2,4%
13	Logista	2,2%
14	Signify	2,2%
15	ITV	2,2%
16	SES Global	2,1%
17	Heidelberg	2,1%
18	CCR	2,0%
19	Credit Agricole	2,0%
20	Rio Tinto	2,0%
21	Otros	27,7%
22	Liquidez	21,3%
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%
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%
2023	5,7%	8,4%	7,6%	10,5%	72,3%	7,8%
T1 (Feb)	5,7%	8,4%	7,6%	10,5%	72,3%	7,8%
Total	152,1%	235,0%	11,1%	18,5%	60,0%	

Índice sin Dividendos 75,4%

*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	10,0x
Div Yield	5,0%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

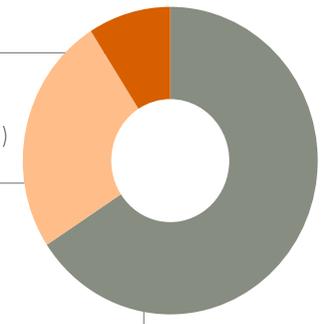
	FONDO	MSPE
1	Consumo Cíclico	6,8%
2	Consumo Estable	7,6%
3	Energía	9,6%
4	Financieros	13,9%
5	Farmacia/Salud	5,3%
6	Industriales	15,5%
7	Tecnología	2,0%
8	Inmobiliario	6,5%
9	Materiales	13,8%
10	Servicios de comunicación	12,0%
11	Utilities e Infraestructuras	7,1%
Total	100%	100%

Distribución por Capitalización (Cartera RV)

Pequeñas (<€3Bn)
9,0%

Medianas (€3- €6Bn)
25,2%

Grandes (>€6Bn)
65,8%



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