

## Parece una V, pero no es lo más importante...

Cartesio Y sube 0,79% en abril y 8,84% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,22% (138% acumulado) con una volatilidad del 10,7%.

El comportamiento de los mercados y los datos económicos en la mayoría de las economías desarrolladas, parecen indicar que el perfil de la recuperación económica y de beneficios post pandemia será rápido. En la sopa de letras que se barajaba durante el 2020 para la recuperación post pandemia (V, W, L, raíz cuadrada), la V gana fuerza. Es el tipo de recuperación más positiva para la renta variable y que más dudas genera sobre la evolución de los tipos de interés y la inflación a medio plazo. Durante el

2020 evitamos especular sobre el tipo de recuperación y nos centramos en tres cosas: que lo peor había pasado, las valoraciones y que merecía la pena esperar a que la pandemia estuviese controlada antes de reducir riesgo de forma importante. No ha cambiado significativamente nuestra forma de pensar en estos primeros meses de 2021. La disciplina en valoración nos ha llevado a reducir a buenos precios valores muy ligados a la recuperación de la movilidad y una mayor exposición a valores ligados de una manera más amplia a la recuperación económica. Otro cambio ha sido incrementar significativamente la posición de protección a la baja.

Creemos que el comportamiento diferencial del fondo en los próximos meses deberá estar marcado por la evolución de una cartera que sigue infravalorada, más que por un mercado que ha subido un 57% desde los mínimos del año pasado y donde no abunda ya el pesimismo. Mantenemos un nivel de inversión (78% neto de puts) todavía alto respecto a la media histórica del fondo (61%).

### 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	8,8%
TAE desde inicio*	5,2%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	10,7%
Beta	0,81
Sharpe*	0,39

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	84,1%
Liquidez	15,9%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	18,5%
Servicios de comunicación	14,6%
Financieros	11,1%
Materiales	8,7%
Energía	7,8%

PRINCIPALES POSICIONES	
Fresenius SE	4,0%
Merlin Properties	3,5%
Repsol	3,1%
Glencore	3,0%
Liberbank	2,8%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones:	-
Desinversiones:	IENOVA

OTRAS RENTABILIDADES	2021	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	11,0%	6,4%
Sharpe		0,28
Deuda Pública (Largo Plazo)	-2,6%	4,6%
Sharpe		0,80
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,2%	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  
**2386,61**

Patrimonio  
**192m €**

## PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Fresenius SE	4,0%
2	Merlin Properties	3,5%
3	Repsol	3,1%
4	Glencore	3,0%
5	Liberbank	2,8%
6	Signify	2,8%
7	Logista	2,6%
8	Pinfra	2,5%
9	Total	2,5%
10	SES Global	2,4%
11	Takeda Pharmaceutical	2,4%
12	Publicis	2,4%
13	Santander	2,3%
14	Atos	2,3%
15	Allianz	2,3%
16	CCR	2,3%
17	Volkswagen	2,2%
18	Thales	2,2%
19	Software AG	2,2%
20	Covestro	2,2%
21	Otros	32,3%
22	Liquidez	15,9%
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	8,8%	11,0%	9,3%	11,2%	82,6%	10,7%
T1	8,0%	8,8%	10,1%	11,8%	85,6%	9,4%
T2 (Abr)	0,8%	2,0%	6,8%	9,8%	69,5%	1,2%
<b>Total</b>	<b>138,4%</b>	<b>189,7%</b>	<b>10,7%</b>	<b>18,8%</b>	<b>56,9%</b>	
Índice sin Dividendos		59,7%				

\*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	13,9x
Div Yield	3,9%

## DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

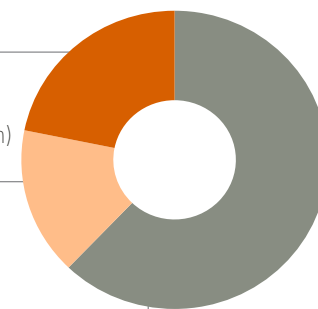
	FONDO	MSPE	
1	Consumo Cíclico	5,0%	11,2%
2	Consumo Estable	5,7%	15,0%
3	Energía	7,8%	4,9%
4	Financieros	11,1%	16,9%
5	Farmacia/Salud	7,6%	14,9%
6	Industriales	18,5%	12,9%
7	Tecnología	7,4%	8,6%
8	Inmobiliario	6,4%	0,4%
9	Materiales	8,7%	7,6%
10	Servicios de comunicación	14,6%	3,3%
11	Utilities e Infraestructuras	7,1%	4,4%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

## Distribución por Capitalización (Cartera RV)

Pequeñas (<€3Bn)  
**21,8%**

Medianas (€3- €6Bn)  
**16,0%**

Grandes (>€6Bn)  
**62,2%**



## 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

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