

La brújula en la tormenta...

Cartesio Y sube 0,3% en abril y 2,2% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,1% (147,3% acumulado) con una volatilidad del 10,8%.

En un entorno con múltiples frentes abiertos negativos (guerra en Ucrania, materias primas, inflación, tipos, confinamientos en China), la única brújula que ha funcionado a la hora de aportar rentabilidad y/o evitar las pérdidas que afectan tanto a la renta variable como a la renta fija en lo que va de año, ha sido la valoración. Intentar comprar un activo por debajo de su valor fundamental debería ser el pan de cada día para cualquier inversor. Sin embargo, los últimos tres años esa

disciplina se ha perdido en un mercado distorsionado por políticas monetarias sin precedentes, valoraciones extremadamente altas en cualquier historia temática que creciese incluso sin generar beneficios y, por último, una pandemia y una moda de "fervor sostenible" que ha confundido y se ha usado para justificar un nuevo mundo en algunos sectores/compañías a cualquier precio. Al contrario, ha habido sectores y compañías que se han penalizado hasta niveles sin precedentes.

Creemos que los inversores han asumido mayores riesgos en renta variable los últimos años, principalmente a través de lo que había subido más y estaba más caro. Esto explica las caídas de

doble dígito en algunos índices, fondos etc. Como ejemplo, el MSCI Europe Growth Index baja un 12,2% en el año mientras MSCI Europe Value sube un 1,13%. Pensamos que queda recorrido en el comportamiento y valoración relativa de algunos sectores. Dicho esto, el mercado está lanzando también un mensaje cauto en cuanto al crecimiento económico y las empresas cíclicas lo acusan, incluso partiendo de valoraciones a priori muy atractivas. Pensamos que, en un escenario global complicado, nuestro mejor aliado sigue siendo la valoración y la diversificación de la cartera 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	
2022	2,2%
TAE desde inicio*	5,1%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	10,8%
Beta	0,84
Sharpe*	0,38

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	78,0%
Liquidez	22,0%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	19,6%
Servicios de comunicación	13,4%
Materiales	12,5%
Financieros	11,9%
Energía	9,7%

PRINCIPALES POSICIONES	
Merlin Properties	4,0%
SES Global	3,4%
Total Energies	3,3%
Carrefour	3,1%
Repsol	3,0%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones:	-
Desinversiones:	-

OTRAS RENTABILIDADES	2022	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-4,4%	6,6%
Sharpe		0,30
Deuda Pública (Largo Plazo)	-9,4%	3,8%
Sharpe		0,62
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,3%	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
2475,26

Patrimonio
196m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Merlin Properties	4,0%
2	SES Global	3,4%
3	Total Energies	3,3%
4	Carrefour	3,1%
5	Repsol	3,0%
6	CCR	3,0%
7	Glencore	2,9%
8	Gruppo Unipol	2,6%
9	Logista	2,6%
10	Coca-cola European Partners	2,5%
11	Rio Tinto	2,4%
12	Covestro	2,4%
13	Signify	2,3%
14	Fresenius SE	2,2%
15	Heidelberg	2,1%
16	Unibail R-W	2,0%
17	FNAC	2,0%
18	Strabag	2,0%
19	Unicaja	2,0%
20	Allianz	2,0%
21	Otros	26,3%
22	Liquidez	22,0%
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	2,2%	-4,4%	16,0%	21,1%	75,7%	3,0%
T1	1,9%	-4,1%	17,8%	23,2%	77,0%	2,5%
T2 (Abr)	0,3%	-0,3%	9,1%	14,0%	65,4%	0,5%
Total	147,3%	216,4%	10,8%	18,6%	57,7%	
Índice sin Dividendos		69,3%				

*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	11,6x
Div Yield	4,9%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

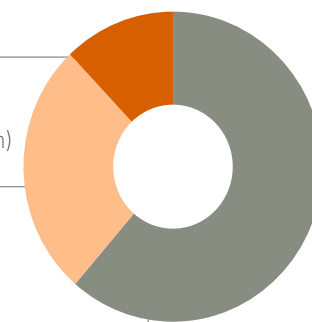
	FONDO	MSPE
1	Consumo Cíclico	5,0%
2	Consumo Estable	7,2%
3	Energía	9,7%
4	Financieros	11,9%
5	Farmacia/Salud	6,8%
6	Industriales	19,6%
7	Tecnología	2,3%
8	Inmobiliario	7,8%
9	Materiales	12,5%
10	Servicios de comunicación	13,4%
11	Utilities e Infraestructuras	3,8%
Total	100%	100%

Distribución por Capitalización (Cartera RV)

Pequeñas (<€3Bn)
14,7%

Medianas (€3- €6Bn)
24,2%

Grandes (>€6Bn)
61,1%



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