

## El mercado suele errar, políticamente hablando...

Cartesio Y baja 3,1% en junio y sube 6,0% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,2% (181,5% acumulado) con una volatilidad del 10,8%.

Los cambios “políticos” tienen una lectura difícil y casi siempre errada a la hora de su impacto en los mercados o la economía. Hay numerosos ejemplos en el pasado, donde la reacción temerosa inicial de los inversores es contradicha por la realidad. Un ejemplo paradigmático y cercano, fue la victoria del PSOE en 1982 que, a toro pasado, fue una oportunidad de compra generacional para la renta variable española. La victoria de Trump o el Brexit son ejemplos más recientes.

En una sociedad libre, interconectada, rica y compleja como la francesa o casi cualquier economía de la OCDE, hay suficientes contrapoderes y complejidad como para llegar a conclusiones fáciles tras un cambio electoral, casi con independencia de su naturaleza. Salvo una victoria de la extrema izquierda, que descartamos, la fuerte debilidad del mercado francés (-6,2%), que ha lastrado de alguna forma a bolsas como la española e italiana, la vemos como una sobre-reacción.

También es importante distinguir entre domicilio fiscal y contribución del país de origen a la actividad de la compañía en cuestión. Tanto por el hecho que el mercado posiblemente se equivoque

respecto a lo que significa un cambio político en Francia, como por el hecho de que las compañías francesas en cartera son multinacionales con un peso muy asumible en Francia, hemos aprovechado la corrección para subir ligeramente el peso en renta variable. Dicho esto, el poder centrifugador de la bolsa americana sigue siendo omnímodo. Prácticamente todo lo que no esté en el centro de una más que posible burbuja asociada a la inteligencia artificial, es descartado y ha corregido en junio. Si encima es francés, europeo o algo cíclico, pecado mortal.

### Objetivo de Inversión

Revalorización del capital en términos reales a largo plazo. Intenta superar la relación rentabilidad/riesgo del índice MSCI Europe Net Total Return.

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	
2024	6,0%
TAE desde inicio*	5,2%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	10,8%
Beta	0,76
Sharpe*	0,38

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	89,7%
Liquidez	10,3%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Materiales	17,1%
Financieros	15,9%
Servicios de comunicación	15,4%
Industriales	11,6%
Consumo Estable	8,8%

PRINCIPALES POSICIONES	
Merlin Properties	4,4%
Repsol	3,5%
Covestro	3,4%
Total Energies	3,3%
ITV	3,1%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones:	BMPS
Desinversiones:	FNAC

OTRAS RENTABILIDADES	2024	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	9,1%	6,6%
Sharpe		0,30
Deuda Pública (Largo Plazo)	-2,1%	3,1%
Sharpe		0,39
Deuda Pública (Corto Plazo)	1,8%	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  
**2817,26**

Patrimonio  
**213m €**

## PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Merlin Properties	4,4%
2	Repsol	3,5%
3	Covestro	3,4%
4	Total Energies	3,3%
5	ITV	3,1%
6	Acerinox	3,0%
7	Publicis	3,0%
8	BAT	2,9%
9	Carrefour	2,7%
10	AXA	2,7%
11	Enel	2,7%
12	Logista	2,6%
13	Gruppo Unipol	2,5%
14	Tencent	2,5%
15	CaixaBank	2,4%
16	Heidelberg	2,4%
17	Glencore	2,4%
18	Santander	2,3%
19	BMPS	2,3%
20	Michelin	2,3%
21	Otros	33,3%
22	Liquidez	11,1%
Total		100%

## EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad Relativa *	M2*
	Fondo	Indice*	Fondo	Indice*		
2004*	8,5%	8,3%	4,6%	11,5%	39,9%	18,9%
2005	12,4%	26,1%	6,0%	9,4%	64,2%	18,2%
2006	16,1%	19,6%	5,3%	12,7%	41,9%	34,6%
2007	2,2%	2,7%	6,9%	15,8%	43,4%	-0,1%
2008	-14,2%	-43,6%	13,1%	36,9%	35,4%	-48,3%
2009	16,0%	31,6%	8,2%	24,3%	33,9%	44,8%
2010	4,3%	11,1%	10,8%	18,5%	58,1%	6,9%
2011	-5,0%	-8,1%	16,6%	22,2%	74,7%	-7,4%
2012	7,8%	17,3%	11,7%	14,7%	79,4%	9,4%
2013	20,5%	19,8%	8,4%	11,9%	70,7%	28,8%
2014	4,4%	6,8%	9,6%	13,4%	71,7%	5,9%
2015	7,4%	8,2%	10,8%	20,3%	53,5%	13,8%
2016	0,9%	2,6%	10,5%	19,7%	53,4%	1,9%
2017	7,2%	10,2%	3,6%	8,4%	43,3%	17,3%
2018	-4,9%	-10,6%	5,1%	12,6%	40,7%	-11,4%
2019	10,0%	26,1%	6,9%	13,1%	52,9%	19,1%
2020	-6,7%	-3,3%	23,3%	28,5%	81,8%	-8,1%
2021	10,5%	25,1%	9,6%	12,4%	77,5%	13,7%
2022	-1,4%	-9,5%	14,5%	18,8%	76,9%	-1,7%
2023	11,3%	15,8%	9,4%	11,4%	82,5%	13,1%
2024	6,0%	9,1%	8,0%	8,8%	91,2%	6,4%
T1	4,9%	7,6%	7,2%	7,9%	90,3%	5,3%
T2	1,1%	1,3%	9,0%	9,6%	93,2%	1,1%
<b>Total</b>	<b>181,5%</b>	<b>264,0%</b>	<b>10,8%</b>	<b>18,1%</b>	<b>59,7%</b>	

\*Desde 31 Marzo 2004

Indice= MSCI Europe Net Total Return

M2= Rentabilidad teórica del fondo en caso de haber asumido el mismo nivel de riesgo que el índice

## DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

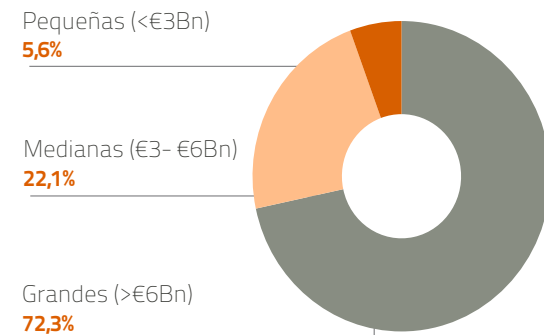
PER	10,4x
Div Yield	5,2%

Cierta información ("Información") se reproduce con permiso de MSCI Inc., sus afiliados y proveedores de información ("MSCI") ©2023. No está permitida la reproducción o difusión de la Información sin la correspondiente licencia. MSCI NO OFRECE GARANTÍA EXPRESA NI IMPLÍCITA (INCLUIDAS LAS DE COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD) EN CUANTO A LA INFORMACIÓN Y DECLINA TODA RESPONSABILIDAD EN LA MEDIDA EN QUE LO PERMITA LA LEY. Ninguna Información supone asesoramiento de inversión, salvo cualquier Información aplicable de MSCI ESG Research. Sujeto también a msci.com/disclaimer

## DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

	FONDO	M7EU	
1	Consumo Cíclico	3,6%	10,5%
2	Consumo Estable	9,0%	10,7%
3	Energía	7,9%	5,6%
4	Financieros	16,2%	18,7%
5	Farmacia/Salud	3,8%	15,8%
6	Industriales	11,9%	16,7%
7	Tecnología	1,5%	7,8%
8	Inmobiliario	7,3%	0,9%
9	Materiales	17,0%	6,6%
10	Servicios de comunicación	14,9%	3,0%
11	Utilities e Infraestructuras	6,9%	3,9%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

## Distribución por Capitalización (Cartera RV)



## Gestora

Cartesio Inversiones SGIC, SA

## Depositorio

BNP Paribas Securities Services

## Auditor

Deloitte

## Comisión de Gestión

0,90% del Patrimonio y 7,5% de la rentabilidad anual positiva

## Depósito

Entre 0,045% y 0,055%, por tramos.

## Bloomberg

MSCYACC SM

ISIN: ES0182527038



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