

Alarma temporal...

Cartesio Y baja un 5,97% en febrero y un 8,08% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,95% (116% acumulado) con una volatilidad del 9,5%.

Tras marcar la renta variable europea, y el fondo, nuevos máximos históricos a principios de febrero, el mercado ha corregido con fuerza. Una caída del 13% en apenas dos semanas. La razón ostensible es la irrupción del coronavirus a nivel global y el impacto económico de las medidas tomadas para contener su expansión. Creemos que el hecho de que los mercados estuvieran en máximos y con valoraciones algo ajustadas, han complicado más la reacción de los mercados.

Pensamos que el impacto de la alarma sanitaria en el crecimiento económico global será intenso pero temporal. Es razonable pensar que la economía global entre en algo parecido a una recesión, pero también que en el 2021 se produzca una recuperación de cierta intensidad. En el camino, habrá sectores muy afectados y ventas difíciles de recuperar. Dado el nivel donde están los tipos de interés, no creemos que la política monetaria pueda amortiguar mucho el golpe y está por ver qué papel puede jugar la política fiscal.

Nuestro escenario base, por tanto, es de un shock exógeno negativo temporal. Al mismo tiempo, seguimos pensando que el mercado sigue muy polarizado, con

una valoración relativa de las compañías de crecimiento o defensivas en máximos históricos respecto a sectores más cíclicos o cuestionados.

A pesar de que la cartera sigue comportándose algo peor que el mercado, hemos tomado la decisión de subir el nivel de inversión al 70% (65% en enero). Creemos que es el momento de asumir algo más de riesgo, aunque seguiremos haciéndolo de forma gradual.

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	-8,1%
TAE desde inicio*	5,0%

RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	9,4%
Beta	0,56
Sharpe*	0,40

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Renta Variable	70,4%
Liquidez	29,6%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Industriales	24,1%
Servicios de comunicación	12,2%
Materiales	10,9%
Utilities e Infraestructuras	8,7%
Consumo Cíclico	8,1%

PRINCIPALES POSICIONES

Unibail R-W	2,8%
Pinfra	2,7%
Prismian	2,6%
Takeda Pharmaceutical	2,5%
Repsol	2,5%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones: Air France

Desinversiones: -

OTRAS RENTABILIDADES

	2020	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-9,8%	5,8%
Sharpe		0,26
Deuda Pública (Largo Plazo)	2,6%	5,0%
Sharpe		0,87
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,1%	1,2%

*Desde 31 de Marzo 2004

Riesgo controlado

Valor Liquidativo
2169,99

Patrimonio
288m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Unibail R-W	2,8%
2	Pinfra	2,7%
3	Prysmian	2,6%
4	Takeda Pharmaceutical	2,5%
5	Repsol	2,5%
6	Signify	2,5%
7	Glencore	2,5%
8	Fresenius SE	2,5%
9	UPM	2,2%
10	Continental	2,1%
11	Volkswagen	2,1%
12	Merlin Properties	2,1%
13	Heidelberg	2,0%
14	Microsoft	1,8%
15	Atos	1,8%
16	Air France	1,8%
17	Santander	1,8%
18	KPN	1,7%
19	Fraport	1,7%
20	Petrofac	1,7%
21	Otros	27,0%
22	Liquidez	29,6%
Total		100%

EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad Relativa	M2
	Fondo	Índice	Fondo	Índice		
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	-8,1%	-9,8%	12,7%	19,7%	64,7%	-12,5%
T1 (Feb)	-8,1%	-9,8%	12,7%	19,7%	64,7%	-12,5%
Total	115,9%	146,8%	9,4%	18,1%	51,7%	
Índice sin Dividendos		41,3%				

*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	11,8x
Div Yield	4,7%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

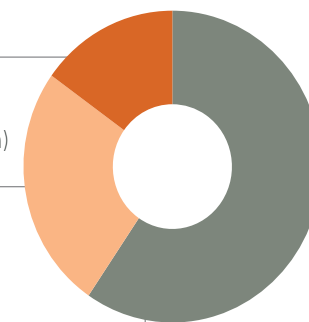
	FONDO	MSPE	
1	Consumo Cíclico	8,1%	9,1%
2	Consumo Estable	2,0%	16,4%
3	Energía	6,0%	7,0%
4	Financieros	6,5%	18,3%
5	Farmacia/Salud	7,0%	16,1%
6	Industriales	24,1%	11,1%
7	Tecnología	7,6%	6,4%
8	Inmobiliario	7,0%	0,7%
9	Materiales	10,9%	6,1%
10	Servicios de comunicación	12,2%	3,7%
11	Utilities e Infraestructuras	8,7%	5,2%
Total	100%	100%	

Distribución por Capitalización (Cartera RV)

Pequeñas (<€3Bn)
15,1%

Medianas (€3- €6Bn)
25,4%

Grandes (>€6Bn)
59,5%



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
- 3 Lipper Leader Preservation
- 5 Lipper Leader Expense