

## Percepción y realidad...

Cartesio Y baja 0,9% en junio y sube 11,5% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,3% (144% acumulado) con una volatilidad del 10,7%.

La Reserva Federal oficializa de alguna forma algo que la renta variable y los datos económicos llevan diciendo meses: la recuperación en V de la economía post COVID es un hecho y hay más riesgo de inflación a medio plazo. Sin embargo, los tipos de interés a largo plazo están por debajo de los niveles previos a la pandemia. Esto puede ser porque el mercado piense que las políticas reflacionistas, basadas en más deuda, son inherentemente inestables y no sostenibles a medio plazo. Es como si

la pandemia y la recuperación no hayan cambiado las tendencias a largo plazo: poco crecimiento, tipos de interés e inflación bajos. Esta tensión entre la realidad de la recuperación/tensiones inflacionistas y la percepción de que nada ha cambiado, es lo que pensamos mantiene al mercado ocupado en esta fase de consolidación y rotación.

Seguimos viendo oportunidades claras de valoración en nuestra cartera, casi siempre en base a una divergencia clara respecto al mercado en cuanto a nuestra percepción del crecimiento a medio/largo plazo del negocio. Estamos viendo movimientos corporativos en algunas posiciones que refuerzan nuestra convicción en ese sentido. Creemos que

los mercados y la economía están en una fase de transición de ciclo donde parece que lo único que importa es anticipar la próxima rotación sectorial. Nos mantenemos ajenos a toda esa dinámica y centrados en una cartera que creemos sigue infravalorada, al mismo tiempo que mantenemos un nivel de protección relativamente alto vía derivados ya que no somos ajenos al hecho que los mercados se encuentran en zona de máximos históricos.

### 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	11,5%
TAE desde inicio*	5,3%

### RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	10,7%
Beta	0,82
Sharpe*	0,40

### DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Renta Variable	85,3%
Liquidez	14,7%

### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Industriales	19,9%
Servicios de comunicación	15,2%
Financieros	10,9%
Materiales	8,4%
Energía	8,0%

### PRINCIPALES POSICIONES

Fresenius SE	4,2%
Merlin Properties	3,2%
Repsol	3,1%
Glencore	3,1%
Signify	3,0%

### NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones: -

Desinversiones: -

### OTRAS RENTABILIDADES

	2021	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	16,1%	6,6%
Sharpe		0,30
Deuda Pública (Largo Plazo)	-2,1%	4,6%
Sharpe		0,80
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,3%	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  
**2444,60**

Patrimonio  
**197m €**

## PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Fresenius SE	4,2%
2	Merlin Properties	3,2%
3	Repsol	3,1%
4	Glencore	3,1%
5	Signify	3,0%
6	Total Energies	2,9%
7	Liberbank	2,8%
8	SES Global	2,7%
9	CCR	2,6%
10	Pinfra	2,6%
11	Logista	2,5%
12	Takeda Pharmaceutical	2,4%
13	Atos	2,4%
14	Santander	2,3%
15	Publicis	2,3%
16	Software AG	2,3%
17	EDF	2,2%
18	Thales	2,2%
19	KPN	2,2%
20	Allianz	2,1%
21	Otros	32,4%
22	Liquidez	14,7%
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	11,5%	16,1%	9,1%	11,5%	78,9%	14,6%
T1	8,0%	8,8%	10,1%	11,8%	85,6%	9,4%
T2	3,2%	6,7%	7,8%	11,3%	68,5%	4,8%
<b>Total</b>	<b>144,2%</b>	<b>203,1%</b>	<b>10,7%</b>	<b>18,8%</b>	<b>57,0%</b>	
Índice sin Dividendos		65,9%				

\*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	13,5x
Div Yield	3,7%

## DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

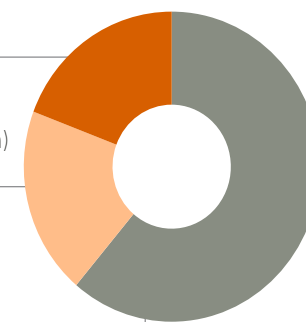
	FONDO	MSPE	
1	Consumo Cíclico	4,5%	11,7%
2	Consumo Estable	5,7%	15,0%
3	Energía	8,0%	5,0%
4	Financieros	10,9%	16,4%
5	Farmacia/Salud	7,7%	15,4%
6	Industriales	19,9%	12,8%
7	Tecnología	7,5%	8,6%
8	Inmobiliario	6,1%	0,4%
9	Materiales	8,4%	7,5%
10	Servicios de comunicación	15,2%	3,2%
11	Utilities e Infraestructuras	6,0%	4,1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

## Distribución por Capitalización (Cartera RV)

Pequeñas (<€3Bn)  
**19,8%**

Medianas (€3- €6Bn)  
**18,4%**

Grandes (>€6Bn)  
**61,8%**



## 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