

Cuando el ciclo hay que verlo en su conjunto...

Cartesio Y sube un 1,4% en julio y baja 2,6% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,8% (136% acumulado) con una volatilidad del 10,9%.

El mercado sube con fuerza en julio. No hay "buenas noticias" que lo expliquen. Los datos económicos y de inflación van a peor. Tampoco podemos decir que las expectativas sean mucho mejores. Más bien la explicación hay que buscarla en lo que escribíamos el mes pasado: un nivel de pesimismo y caídas desde máximos similar a lo que vimos en el COVID o la crisis del Euro.

Los resultados empresariales del primer semestre apuntan a una caída de márgenes, pero no vemos una caída de

beneficios generalizada. Las empresas están consiguiendo trasladar a precios la mayor parte de la subida de costes. La renta variable es un activo real y a largo plazo es un activo que protege de la inflación. La renta fija, sobre todo a los niveles actuales de la deuda pública, es un activo que garantiza pérdida del poder adquisitivo a largo plazo.

La cartera de renta variable ha tenido un comportamiento mejor que el mercado en lo que va de año. Muchas de las empresas de la cartera ofrecen valoraciones históricamente bajas, no sólo con relación a los beneficios de este año, también con relación a lo que pueden ser los beneficios de un ciclo completo. Pensamos que la recesión que el mercado atisba para la segunda

mitad de este año, es una recesión cíclica "normal" y que los precios que vemos ahora en muchas de nuestras empresas son una gran oportunidad de compra a largo plazo.

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	-2,6%
TAE desde inicio*	4,8%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	10,9%
Beta	0,74
Sharpe*	0,35

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	77,4%
Liquidez	22,6%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	17,9%
Servicios de comunicación	13,5%
Materiales	12,7%
Financieros	10,9%
Energía	9,9%

PRINCIPALES POSICIONES	
Merlin Properties	4,2%
Total Energies	3,6%
CCR	3,2%
Logista	3,1%
SES Global	2,9%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones:	-
Desinversiones:	-

OTRAS RENTABILIDADES	2022	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-5,0%	6,4%
Sharpe		0,29
Deuda Pública (Largo Plazo)	-8,6%	3,8%
Sharpe		0,60
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,5%	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
2358,92

Patrimonio
189m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Merlin Properties	4,2%
2	Total Energies	3,6%
3	CCR	3,2%
4	Logista	3,1%
5	SES Global	2,9%
6	Coca-cola European Partners	2,9%
7	Repsol	2,9%
8	Glencore	2,8%
9	Carrefour	2,7%
10	Gruppo Unipol	2,4%
11	Covestro	2,3%
12	Bayer	2,3%
13	Publicis	2,2%
14	Signify	2,2%
15	Rio Tinto	2,2%
16	ITV	2,1%
17	Alphabet	2,1%
18	Heidelberg	1,9%
19	Microsoft	1,9%
20	Unicaja	1,9%
21	Otros	25,5%
22	Liquidez	22,6%
Total		100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	9,5x
Div Yield	5,5%

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	-2,6%	-5,0%	15,7%	20,3%	77,1%	-3,2%
T1	1,9%	-4,1%	17,8%	23,2%	77,0%	2,5%
T2	-5,7%	-7,7%	13,4%	18,6%	72,2%	-7,8%
T3 (Julio)	1,4%	7,4%	16,1%	16,4%	98,0%	1,5%
Total	135,7%	214,3%	10,9%	18,7%	58,2%	
Índice sin Dividendos		66,2%				

*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

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

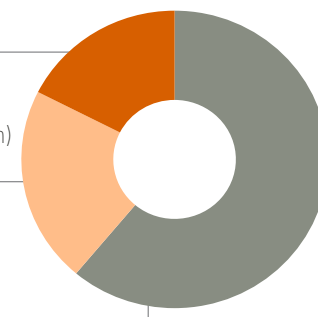
	FONDO	MSPE	
1	Consumo Cíclico	4,6%	10,4%
2	Consumo Estable	7,2%	15,6%
3	Energía	9,9%	6,9%
4	Financieros	10,9%	15,7%
5	Farmacia/Salud	6,7%	17,4%
6	Industriales	17,9%	12,4%
7	Tecnología	2,5%	7,8%
8	Inmobiliario	7,7%	0,3%
9	Materiales	12,7%	6,1%
10	Servicios de comunicación	13,5%	3,1%
11	Utilities e Infraestructuras	6,3%	4,4%
Total	100%	100%	

Distribución por Capitalización (Cartera RV)

Pequeñas (<€3Bn)
17,5%

Medianas (€3- €6Bn)
21,4%

Grandes (>€6Bn)
61,1%



Gestora

Cartesio Inversiones SGIC, SA

Depositorio

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

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