

## Visto y no visto...

Cartesio Y sube 1,2% en agosto y 9,1% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,3% (190% acumulado) con una volatilidad del 10,8%.

El mes pasado escribimos nuestro comentario durante lo peor de la corrección a principios del mes de agosto. Repasábamos las explicaciones "ostensibles" y concluíamos que era más una oportunidad de comprar que cualquier otra cosa. La verdad, es que todo el episodio de convirtió en otro rocambolesco episodio en el que alguien tuvo que vender forzado por dinámicas que, para inversores a largo plazo como nosotros, se nos escapan. Lo único duradero de los datos y los movimientos

que hemos visto estos últimos meses, es que la renta variable se mantiene en zonas de máximos mientras que los tipos de interés han girado firmemente a la baja.

Mantenemos un nivel de inversión alto en renta variable, primero porque pensamos que nuestra cartera sigue ofreciendo una valoración atractiva y segundo porque pensamos que el escenario económico que seguimos barajando, es una ralentización económica "ordenada" tras el episodio de una política monetaria más restrictiva e inflación al alza desde 2022 que han vivido ya su punto más álgido.

Cuando la renta variable está en zona de máximos, cosa bastante normal en

un activo ganador a largo plazo y que te protege de la inflación, siempre surgen nervios y teorías "conspiratorias" sobre burbujas o la inevitable recesión que se avecina. La única respuesta que hemos aplicado durante los más de veinte años de Cartesio ha sido invertir a largo plazo y evitar caer en burbujas de valoración. La cartera, que se ha comportado en línea con el índice de referencia en lo que va de año, ofrece una valoración lejos de cualquier atisbo de burbuja (PER 10,5x, Div Yield 5,6%), con una diversificación razonable y en compañías que pensamos siguen posicionadas para crecer a largo plazo de forma rentable y creando valor para sus accionistas.

### 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



\* Los datos se refieren al pasado. Los rendimientos anteriores no son un indicador fiable de los rendimientos futuros

\*\* Desde 31 de Marzo 2004

RENTABILIDAD	
2024	9,1%
TAE desde inicio*	5,3%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	10,8%
Beta	0,75
Sharpe*	0,39

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	88,5%
Liquidez	11,5%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Materiales	17,1%
Financieros	15,1%
Servicios de comunicación	15,0%
Industriales	10,2%
Consumo Estable	10,0%

PRINCIPALES POSICIONES	
Merlin Properties	5,1%
Acerinox	3,5%
BAT	3,3%
Carrefour	3,2%
Total Energies	3,2%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones:	Ayvens
Desinversiones:	Allianz

OTRAS RENTABILIDADES	2024	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	12,1%	6,7%
Sharpe		0,31
Deuda Pública (Largo Plazo)	0,8%	3,2%
Sharpe		0,40
Deuda Pública (Corto Plazo)	2,5%	1,1%

Riesgo controlado

Valor Liquidativo  
**2898,57**

Patrimonio  
**220m €**

## PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Merlin Properties	5,1%
2	Acerinox	3,5%
3	BAT	3,3%
4	Carrefour	3,2%
5	Total Energies	3,2%
6	AXA	3,2%
7	Repsol	3,1%
8	Covestro	3,0%
9	ITV	3,0%
10	Publicis	2,8%
11	Enel	2,7%
12	BMPS	2,7%
13	Logista	2,7%
14	CaixaBank	2,5%
15	Heidelberg	2,5%
16	Santander	2,5%
17	Engie	2,5%
18	Gruppo Unipol	2,5%
19	Ayvens	2,4%
20	Tencent	2,4%
21	Otros	29,7%
22	Liquidez	11,5%
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	9,1%	12,1%	8,8%	10,1%	86,9%	10,1%
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%
T3 (ago)	2,9%	2,8%	10,7%	13,4%	79,9%	3,4%
<b>Total</b>	<b>189,6%</b>	<b>274,2%</b>	<b>10,8%</b>	<b>18,1%</b>	<b>59,5%</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

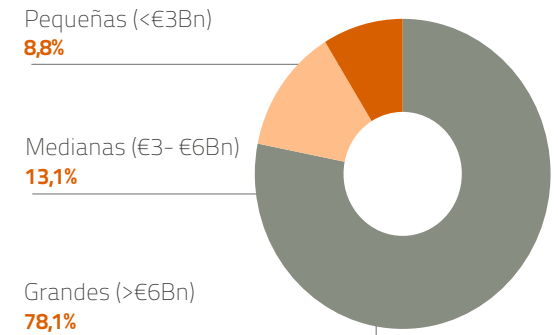
PER	10,5x
Div Yield	5,6%

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](https://www.msci.com/disclaimer)

## DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

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

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