

Navegando para llegar a buen puerto...

Cartesio Y baja 2,5% en agosto y 5% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,6% (130% acumulado) con una volatilidad del 10,9%.

Sin buenas noticias en inflación o la crisis energética, el mercado es vulnerable y el fuerte rebote de julio pierde fuelle. Ni la crisis energética, ni la inflación son transitorias. La guerra en Ucrania se enquistará y un acercamiento de las posiciones parece remoto. Los tipos de interés siguen subiendo con un BCE que no puede ignorar una inflación subyacente superior al 4% y en máximos desde la creación del Euro. Seguimos pensando que lo único "positivo" es que el nivel de pesimismo y caídas desde máximos de muchos valores implican

unos precios muy atractivos a medio plazo.

Navegamos un escenario tan complicado invertidos en empresas en general con valoraciones muy por debajo de su media histórica. Algunas como las petroleras, Glencore o algunas eléctricas, porque no recogen en absoluto el nuevo escenario de precios de la energía. En la mayor parte de la cartera observamos valoraciones que parecen descontar una recesión larga y/o unos márgenes muy por debajo de su media histórica. En ningún momento hemos incorporado en nuestros modelos de valoración tipos de interés muy bajos que ahora nos hagan revisar la valoración de nuestras compañías. Por último, cualquier mejora en el escenario geopolítico/energético,

algo remoto, pero no imposible a medio plazo, puede provocar una fuerte subida en la renta variable europea.

Pretendemos mantener el nivel de inversión en los niveles actuales en una cartera que, en su conjunto, ha tenido en lo que va de año un desempeño bastante mejor que la bolsa europea. Caídas importantes del mercado desde los niveles actuales deberían llevarnos a subir el nivel de inversión para aprovechar la oportunidad.

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	-5,0%
TAE desde inicio*	4,6%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	10,9%
Beta	0,75
Sharpe*	0,33

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	76,9%
Liquidez	23,1%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	17,3%
Materiales	13,6%
Servicios de comunicación	13,0%
Financieros	11,3%
Energía	10,6%

PRINCIPALES POSICIONES	
Total Energies	3,8%
Merlin Properties	3,8%
Repsol	3,2%
Logista	3,1%
SES Global	2,9%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones:	-
Desinversiones:	-

OTRAS RENTABILIDADES	2022	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-9,3%	6,1%
Sharpe		0,28
Deuda Pública (Largo Plazo)	-13,7%	3,4%
Sharpe		0,52
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,6%	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
2299,91

Patrimonio
184m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Total Energies	3,8%
2	Merlin Properties	3,8%
3	Repsol	3,2%
4	Logista	3,1%
5	SES Global	2,9%
6	Glencore	2,9%
7	Coca-cola European Partners	2,8%
8	CCR	2,8%
9	Carrefour	2,7%
10	Gruppo Unipol	2,5%
11	Covestro	2,2%
12	Bayer	2,2%
13	Publicis	2,2%
14	Unicaja	2,1%
15	Rio Tinto	2,1%
16	Signify	2,1%
17	Alphabet	2,0%
18	Allianz	2,0%
19	Volkswagen	2,0%
20	Engie	1,9%
21	Otros	25,9%
22	Liquidez	23,1%
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	10,4%	26,8%	9,9%	12,5%	79,0%	13,4%
2022	-5,0%	-9,3%	15,1%	19,3%	77,9%	-6,3%
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 (Agosto)	-1,1%	2,5%	13,4%	14,1%	94,9%	-1,2%
Total	129,8%	200,0%	10,9%	18,7%	58,3%	
Índice sin Dividendos		58,2%				

*Desde 31 Marzo 2004

Indice= 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	9,6x
Div Yield	5,5%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

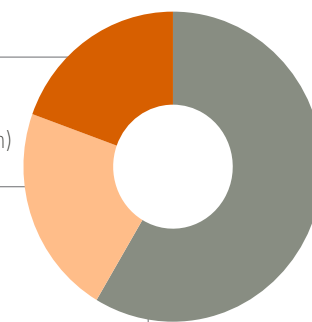
	FONDO	MSPE
1	Consumo Cíclico	4,5%
2	Consumo Estable	7,2%
3	Energía	10,6%
4	Financieros	11,3%
5	Farmacia/Salud	6,6%
6	Industriales	17,3%
7	Tecnología	2,4%
8	Inmobiliario	7,1%
9	Materiales	13,6%
10	Servicios de comunicación	13,0%
11	Utilities e Infraestructuras	6,4%
Total	100%	100%

Distribución por Capitalización (Cartera RV)

Pequeñas (<€3Bn)
19,5%

Medianas (€3- €6Bn)
22,0%

Grandes (>€6Bn)
58,5%



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