

Centrados en lo que podemos controlar...

Cartesio Y sube 0,92% en septiembre y 10,1% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,4% (192% acumulado) con una volatilidad del 10,8%.

Buen comportamiento de la cartera en un mes donde la renta variable europea cede un 0,45%. El fondo cierra el mes en un nuevo máximo histórico. La tendencia más relevante de los últimos meses ha sido la bajada de los tipos de interés, tanto a largo como a corto plazo, al dar señales claras los datos de inflación de un cambio de tendencia que tanto el BCE como la Fed, han reconocido bajando los tipos y anunciando próximos recortes.

La reacción de la bolsa europea a la bajada de los tipos de interés desde

finales de junio no ha sido muy entusiasta, subiendo un 2,3% mientras el índice de deuda pública a largo plazo de la zona Euro ha subido un 4,6%. Esto se debe a que la renta variable ya llevaba una subida cercana al doble dígito y que el activo no es inmune a los temores, hasta ahora infundados, a una recesión ni al hecho de que hay economías importantes en Europa como la alemana o la francesa con problemas estructurales. En este período de transición desde finales de junio, el fondo ha tenido un buen desempeño, subiendo un 3,8% vs el 2,3% del índice de referencia. En lo que va de año, el desempeño de la cartera de renta variable del fondo también ha sido superior al de su índice de referencia.

En un momento donde confluyen varios temas importantes como es el debate sobre el tipo de desaceleración económica, las medidas económicas en China o los frentes bélicos abiertos, seguimos centrados en lo único que está bajo nuestro control: una cartera con una valoración lejos de cualquier atisbo de burbuja, 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	10,1%
TAE desde inicio*	5,4%

RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	10,8%
Beta	0,72
Sharpe*	0,39

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Renta Variable	91,3%
Liquidez	8,7%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Materiales	18,8%
Financieros	15,1%
Servicios de comunicación	13,2%
Industriales	11,2%
Consumo Estable	9,0%

PRINCIPALES POSICIONES

Merlin Properties	5,1%
Acerinox	3,6%
Repsol	3,5%
Carrefour	3,3%
BAT	3,2%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones:

Desinversiones: KPN

OTRAS RENTABILIDADES

	2024	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	11,6%	6,6%
Sharpe		0,30
Deuda Pública (Largo Plazo)	2,4%	3,3%
Sharpe		0,41
Deuda Pública (Corto Plazo)	2,8%	1,1%

Riesgo controlado

Valor Liquidativo
2925,45

Patrimonio
222m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Merlin Properties	5,1%
2	Acerinox	3,6%
3	Repsol	3,5%
4	Carrefour	3,3%
5	BAT	3,2%
6	AXA	3,2%
7	Covestro	3,1%
8	ITV	3,0%
9	Glencore	3,0%
10	Total Energies	3,0%
11	Enel	2,8%
12	Publicis	2,8%
13	BMPS	2,8%
14	Gruppo Unipol	2,7%
15	Tencent	2,7%
16	Logista	2,6%
17	Santander	2,6%
18	Rio Tinto	2,5%
19	Heidelberg	2,5%
20	CaixaBank	2,5%
21	Otros	30,6%
22	Liquidez	8,7%
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	10,1%	11,6%	8,9%	10,4%	85,8%	11,3%
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 (Sep)	3,8%	2,4%	10,5%	13,2%	79,8%	4,6%
Total	192,3%	272,6%	10,8%	18,1%	59,9%	

*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

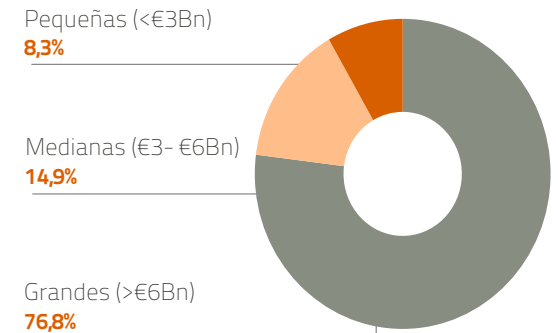
PER	10,6x
Div Yield	5,5%

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%	9,8%
2	Consumo Estable	9,0%	10,8%
3	Energía	7,2%	4,7%
4	Financieros	15,1%	19,2%
5	Farmacia/Salud	4,5%	16,1%
6	Industriales	11,2%	17,0%
7	Tecnología	1,5%	7,5%
8	Inmobiliario	8,0%	1,0%
9	Materiales	18,8%	6,5%
10	Servicios de comunicación	13,2%	3,3%
11	Utilities e Infraestructuras	7,7%	4,2%
Total	100%	100%	

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