

## Negociando las tres patas de la “gran transición” ...

Cartesio Y se mantiene estable en septiembre y sube un 12% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,26% (145% acumulado) con una volatilidad del 10,7%.

La renta variable europea ha corregido un 4% desde sus máximos de mediados de agosto. El fondo se ha mantenido estable en este período. Los tipos de interés a largo plazo han subido y se ha producido una rotación hacia algunos de los sectores más castigados por valoración, como petroleras y bancos. El fondo mantiene un sesgo claro hacia valores donde percibimos una clara oportunidad en valoración, algo cada vez más en desuso en un mercado donde

manda la inversión temática y ligada a índices.

No sabemos si estamos en otro falso amanecer de eso que llaman “valor”, pero creemos es una pata de la “gran transición” que tendrán que negociar los inversores en los próximos años. La segunda pata, sobre la que escribimos la semana pasada, es la creciente importancia de los criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) a la hora de invertir y asignar capital. La tercera pata, es la transición hacia un posible entorno de más inflación, bancos centrales menos permisivos y tipos de interés más altos.

Vemos grandes oportunidades en esta “gran transición”, pero generalmente

lejos de donde está el consenso.

Pensamos que las empresas/sectores más castigados por valoración nos protegen mejor de la inflación y deberían tener un comportamiento muy positivo en los próximos años. Pensamos que la obsesión por los criterios ESG está produciendo unas oportunidades de inversión muy relevantes en algunos sectores “condenados”, aparte de una cierta venganza de la “vieja” economía como estamos viendo en sectores necesarios para nuestro día a día y donde ha habido una falta clara de inversión en los últimos años. Por último, creemos que los tipos de interés actuales son una aberración que tarde o temprano se corregirá.

### 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	12,0%
TAE desde inicio*	5,3%

### RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	10,7%
Beta	0,82
Sharpe*	0,39

### DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Renta Variable	85,1%
Liquidez	14,9%

### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Industriales	18,5%
Servicios de comunicación	16,4%
Financieros	10,9%
Materiales	9,4%
Energía	9,1%

### PRINCIPALES POSICIONES

Fresenius SE	3,7%
Glencore	3,4%
Repsol	3,4%
SES Global	3,2%
Total Energies	3,2%

### NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones: -

Desinversiones: Reckitt Benckiser

### OTRAS RENTABILIDADES

	2021	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	17,2%	6,6%
Sharpe		0,30
Deuda Pública (Largo Plazo)	-2,2%	4,6%
Sharpe		0,79
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,4%	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  
2455,81

Patrimonio  
196m €

## PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Fresenius SE	3,7%
2	Glencore	3,4%
3	Repsol	3,4%
4	SES Global	3,2%
5	Total Energies	3,2%
6	Merlin Properties	3,1%
7	Unicaja	3,0%
8	Logista	2,7%
9	Volkswagen	2,5%
10	Thales	2,5%
11	Heidelberg	2,4%
12	Takeda Pharmaceutical	2,4%
13	NOS	2,3%
14	Gruppo Unipol	2,3%
15	Pinfra	2,3%
16	KPN	2,2%
17	Covestro	2,2%
18	Publicis	2,2%
19	Signify	2,2%
20	Strabag	2,2%
21	Otros	31,6%
22	Liquidez	14,9%
Total		100%

## EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad Relativa	M2
	Fondo	Índice	Fondo	Índice		
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	12,0%	17,2%	9,3%	11,8%	78,9%	15,3%
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%
T3 (Sep)	0,5%	1,0%	9,9%	12,6%	78,7%	0,6%
<b>Total</b>	<b>145,4%</b>	<b>206,0%</b>	<b>10,7%</b>	<b>18,8%</b>	<b>57,2%</b>	
Índice sin Dividendos		66,7%				

\*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

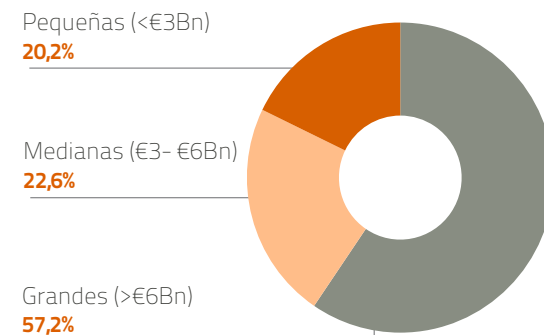
## DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	12,1x
Div Yield	3,9%

## DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

	FONDO	MSPE	
1	Consumo Cíclico	5,2%	11,4%
2	Consumo Estable	4,8%	14,4%
3	Energía	9,1%	5,5%
4	Financieros	10,9%	16,8%
5	Farmacia/Salud	7,2%	15,8%
6	Industriales	18,5%	12,9%
7	Tecnología	6,8%	9,0%
8	Inmobiliario	5,7%	0,4%
9	Materiales	9,4%	7,0%
10	Servicios de comunicación	16,4%	3,1%
11	Utilities e Infraestructuras	5,8%	3,8%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

## Distribución por Capitalización (Cartera RV)



## 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

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