

Entorno complejo pero la valoración importa...

Cartesio Y baja 3,3% en octubre y sube 3,6% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,7% (147% acumulado) con una volatilidad del 10,9%.

La renta variable europea corrige un 7,3% desde los máximos reciente de julio. El fondo cede un 4,7% con un nivel de inversión alto pero una cartera con un buen comportamiento relativo en la corrección. Desde inicio de año la cartera también tiene un comportamiento superior al índice.

Los últimos datos de inflación en la eurozona (2,9% general y 4,2% subyacente) muestran caídas significativas desde sus máximos anteriores (10,6% en octubre 2022 para

la general y 5,6% para la subyacente el pasado marzo). Al mismo tiempo los indicadores adelantados anuncian una desaceleración clara de la economía los próximos meses. Creemos que esto no representa una victoria para el BCE en su lucha contra la inflación: la inflación subyacente sigue demasiado alta, el mercado laboral fuerte y la política fiscal laxa. Sí puede representar el principio del fin para la intensa subida de tipos iniciada en 2022, pero se necesitan mejores datos de inflación, y peores de actividad, para que el BCE empiece a considerar una bajada de tipos.

La corrección que hemos visto en los últimos meses en la renta variable limpia el mercado de alguna forma, pero lo más

determinante a futuro será qué tipo de aterrizaje económico tendremos. Suave con apenas recesión o fuerte con una recesión profunda y caídas significativas en los beneficios empresariales. Nosotros diríamos que más bien lo primero, pero lo más importante para el fondo es que la cartera ofrece un potencial de revalorización importante con supuestos conservadores tanto en crecimiento como en tipos de interés. Mantenemos un nivel de inversión alto con pocos cambios en la cartera.

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	
2023	3,6%
TAE desde inicio*	4,7%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	10,9%
Beta	0,70
Sharpe*	0,34

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	89,5%
Liquidez	10,5%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Materiales	14,9%
Industriales	14,3%
Financieros	12,8%
Servicios de comunicación	12,1%
Energía	9,2%

PRINCIPALES POSICIONES	
Total Energies	5,1%
Merlin Properties	3,8%
Covestro	3,3%
Carrefour	3,2%
Acerinox	3,0%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones:	-
Desinversiones:	-

OTRAS RENTABILIDADES	2023	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	4,9%	5,8%
Sharpe		0,26
Deuda Pública (Largo Plazo)	1,5%	3,0%
Sharpe		0,37
Deuda Pública (Corto Plazo)	2,2%	1,0%

Riesgo controlado

Valor Liquidativo
2471,88

Patrimonio
194m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Total Energies	5,1%
2	Merlin Properties	3,8%
3	Covestro	3,3%
4	Carrefour	3,2%
5	Acerinox	3,0%
6	Repsol	2,8%
7	Gruppo Unipol	2,7%
8	Engie	2,7%
9	Publicis	2,7%
10	Enel	2,7%
11	Coca-cola European Partners	2,6%
12	Glencore	2,6%
13	Bayer	2,6%
14	Allianz	2,5%
15	Vinci	2,5%
16	Logista	2,5%
17	ITV	2,3%
18	SES Global	2,3%
19	Santander	2,3%
20	Rio Tinto	2,3%
21	Otros	33,0%
22	Liquidez	10,5%
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	3,6%	4,9%	9,6%	11,9%	80,4%	3,9%
T1	3,8%	8,6%	11,4%	14,2%	80,4%	4,6%
T2	1,9%	2,3%	8,8%	9,4%	93,1%	2,0%
T3	1,2%	-2,1%	8,3%	11,1%	74,7%	1,4%
T4 (Oct)	-3,3%	-3,6%	10,8%	12,6%	85,4%	-3,9%
Total	147,0%	202,4%	10,9%	18,4%	59,4%	

*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

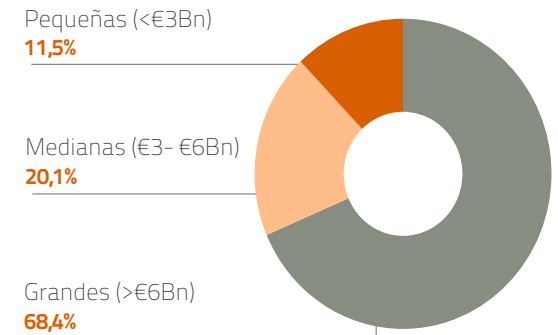
PER	9,6x
Div Yield	5,4%

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 COMERCIALIZACIÓN 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

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

	FONDO	M7EU
1	Consumo Cíclico	6,7%
2	Consumo Estable	8,7%
3	Energía	9,2%
4	Financieros	12,8%
5	Farmacia/Salud	4,9%
6	Industriales	14,3%
7	Tecnología	1,5%
8	Inmobiliario	5,9%
9	Materiales	14,9%
10	Servicios de comunicación	12,1%
11	Utilities e Infraestructuras	8,9%
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