

## Navegando la calma...

Cartesio Y sube 1,5% en julio y 18,7% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,9% (241% acumulado) con una volatilidad del 11,0%.

El fondo cierra en un nuevo máximo mensual. La cartera mantiene un buen comportamiento relativo: la renta variable europea sube sólo 0,73% en julio y el nivel de inversión del fondo se ha ido reduciendo desde mayo. A finales de abril el nivel de inversión en renta variable era del 88% y cerramos julio al 68,5%, principalmente a través de la compra de coberturas. Desde finales de mayo la renta variable europea baja un 0,6% mientras el fondo sube 1,83%.

La calma relativa de los mercados a

pesar de la inquietante y errática política económica americana nos sorprende. Muy pocas veces reaccionamos a eventos o interpretaciones "macro" salvo que el movimiento de los precios de los activos sea excesivo, por su optimismo o pesimismo. Esto nos llevó a subir el nivel de inversión en plena tormenta arancelaria el pasado mes de abril. De la misma manera, la calma que parece haberse instalado tras la tormenta de abril, nos hace pensar que lo que está pasando no importa (Estados Unidos es el 14% del comercio mundial), o que hay que dar tiempo a que los efectos negativos de la política económica americana se manifiesten en los próximos meses. Pensamos más en lo segundo y por eso optamos por

un posicionamiento algo más cauteloso los últimos meses, aparte de que el buen comportamiento de la cartera implica tener cierta disciplina a la hora de tomar beneficios. Dicho esto, la valoración de nuestra cartera, en la cual siempre trabajamos para asegurarnos valoraciones atractivas, creemos que sigue justificando un nivel de inversión razonablemente alto mientras que el efecto Trump ha supuesto un impulso monetario y fiscal en Europa que tiene un impacto positivo.

### 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



### RENTABILIDAD

2025	18,7%
TAE desde inicio*	5,9%

### RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	11,0%
Beta	0,72
Sharpe*	0,43

### DISTRIBUCIÓN ACTIVOS\*

Renta Variable	68,5%
Liquidez	31,5%

\*Peso neto de derivados

### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Financieros	18,4%
Materiales	14,5%
Industriales	13,4%
Servicios de comunicación	11,3%
Consumo Estable	10,5%

### PRINCIPALES POSICIONES

Merlin Properties	3,5%
Repsol	3,0%
BMPS	2,8%
AXA	2,7%
BAT	2,6%

### NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones: HENKEL AG

Desinversiones: E.ON

### OTRAS RENTABILIDADES

	2025	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	9,3%	6,7%
Sharpe		0,30
Deuda Pública (Largo Plazo)**	1,1%	3,2%
Sharpe		0,38
Deuda Pública (Corto Plazo)**	1,4%	1,2%

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

\*Desde 31 Marzo 2004

\*\*Deuda Pública (Largo Plazo): Bloomberg Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond Index

\*\*Deuda Pública (Corto Plazo): EGB0 Index (ICE BofA Euro Treasury Bill Index)

Riesgo controlado

Valor Liquidativo  
3412,51

Patrimonio  
254m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Merlin Properties	3,5%
2	Repsol	3,0%
3	BMPS	2,8%
4	AXA	2,7%
5	BAT	2,6%
6	Santander	2,4%
7	Acerinox	2,4%
8	Gruppo Unipol	2,2%
9	ITV	2,1%
10	Teleperformance	2,1%
11	Fraport	2,0%
12	Publicis	2,0%
13	Carrefour	2,0%
14	Total Energies	2,0%
15	Tencent	2,0%
16	Glencore	1,9%
17	Unibail R-W	1,9%
18	Michelin	1,8%
19	Verallia	1,7%
20	Signify	1,7%
21	Otros	23,6%
22	Liquidez	31,5%
Total		100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

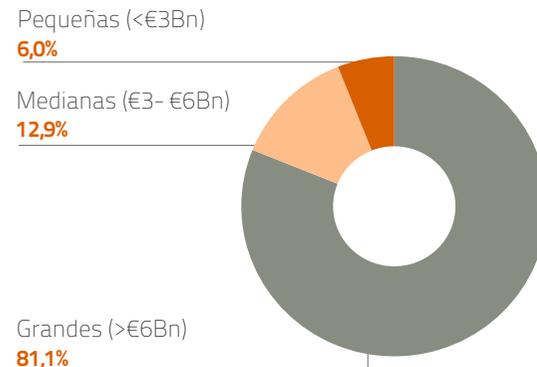
PER	11,1x
Div Yield	5,1%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL	FONDO	M7EU*
Consumo Cíclico	6,4%	7,3%
Consumo Estable	10,5%	9,1%
Energía	7,3%	3,5%
Financieros	18,4%	25,0%
Farmacia/Salud	2,5%	13,5%
Industriales	13,4%	17,5%
Tecnología	1,1%	7,9%
Inmobiliario	7,8%	0,8%
Materiales	14,5%	6,6%
Servicios de comunicación	11,3%	5,0%
Utilities e Infraestructuras	6,8%	3,8%
Total	100%	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	8,2%	8,6%	9,0%	10,3%	87,2%	8,8%
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	3,8%	2,4%	10,5%	13,2%	79,8%	4,6%
T4	-1,7%	-2,7%	9,6%	10,3%	93,6%	-1,9%
2025	18,7%	9,3%	11,8%	16,3%	72,6%	25,2%
T1	9,4%	5,9%	9,5%	11,4%	83,0%	11,2%
T2	6,9%	2,5%	15,5%	21,7%	71,5%	9,4%
T3 (Jul)	1,5%	0,7%	4,6%	9,0%	50,3%	2,9%
Total	240,9%	296,3%	11,0%	18,2%	60,4%	

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN (CARTERA RV)



Gestora  
Cartesio Inversiones SGIC, SA

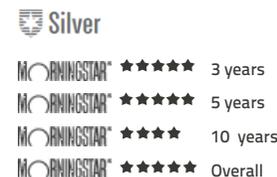
Depositario  
BNP Paribas Securities Services

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: E50182527038



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

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