



Mantenemos cartera e incrementamos protección.

Cartesio Y sube 5% en mayo y 16,6% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,9% (235% acumulado) con una volatilidad del 10,8%.

Buen comportamiento de la cartera de renta variable en un mes en el que, además, la renta variable europea y americana superan las pérdidas asociadas a los primeros aranceles anunciados por Trump. El fondo encadena su quinto cierre mensual en máximos históricos. La renta variable europea todavía no ha recuperado todavía su cierre mensual del pasado mes de Febrero.

Mantenemos una actitud escéptica ante cualquier anuncio de política

económica/arancelaria por parte de la administración americana. El carácter errático y transaccional de Trump hace necesario un nivel alto de paciencia y capacidad de abstracción para evitar caer en interpretaciones simplistas. Seguimos pensando que la política arancelaria americana supone un shock de oferta negativo para su economía y parece claro que no va a ser fácil contrarrestarlo por la vía fiscal o monetaria. Para el resto del mundo es un shock de demanda, pero con opciones, especialmente en Europa, para contrarrestarlo a través de una política fiscal más expansiva y bajando los tipos de interés.

Hemos aprovechado el excelente comportamiento de la cartera y la bonanza de los mercados para reducir

el nivel de inversión del 88% (abril) al 74%. Se ha vendido cartera y, sobre todo, comprado coberturas parciales a través de opciones y futuros. Nunca hemos creído en los típicos aforismos de la renta variable ("Sell in May and go away" etc.) pero hemos obtenido en lo que va de año un "grado de libertad" y una rentabilidad que nos permite bajar el perfil de riesgo en un gran momento para el fondo y cuando sigue sin estar muy claro el impacto económico de lo que estamos viviendo desde la llegada de la nueva administración americana. No nos vamos a ninguna parte. El nivel de inversión se mantiene por encima de la media histórica desde el inicio del fondo (65%).

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

RENTABILIDAD

2025	16,6%
TAE desde inicio*	5,9%

RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	10,8%
Beta	0,72
Sharpe*	0,43

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS*

Renta Variable	74,2%
Liquidez	25,8%

*Peso neto de derivados

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Financieros	19,0%
Materiales	14,8%
Servicios de comunicación	11,0%
Utilities e Infraestructuras	10,9%
Industriales	10,5%

PRINCIPALES POSICIONES

Merlin Properties	4,0%
BAT	3,2%
Santander	3,0%
BMP5	2,9%
Repsol	2,9%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones: Uniqa Insurance Group	
Desinversiones: Coca-Cola Europacific Partners	

OTRAS RENTABILIDADES	2025	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	10,0%	6,7%
Sharpe		0,31
Deuda Pública (Largo Plazo)**	1,5%	3,2%
Sharpe		0,39
Deuda Pública (Corto Plazo)**	1,1%	1,2%

*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)

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Merlin Properties	4,0%
2	BAT	3,2%
3	Santander	3,0%
4	BMPS	2,9%
5	Repsol	2,9%
6	Acerinox	2,9%
7	AXA	2,8%
8	Publicis	2,4%
9	Enel	2,4%
10	Gruppo Unipol	2,3%
11	Carrefour	2,3%
12	ITV	2,3%
13	Engie	2,2%
14	Michelin	2,2%
15	Teleperformance	2,1%
16	Unibail R-W	2,0%
17	Glencore	2,0%
18	Total Energies	2,0%
19	Tencent	2,0%
20	Vinci	1,9%
21	Otros	24,5%
22	Liquidez	25,8%
Total		100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	10,8x
Div Yield	5,3%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL	FONDO	M7EU*
Consumo Cíclico	6,5%	8,4%
Consumo Estable	9,4%	10,1%
Energía	6,6%	4,2%
Financieros	19,0%	22,7%
Farmacia/Salud	2,2%	13,9%
Industriales	10,5%	18,5%
Tecnología	1,0%	7,2%
Inmobiliario	8,2%	0,8%
Materiales	14,8%	5,6%
Servicios de comunicación	11,0%	4,3%
Utilities e Infraestructuras	10,9%	4,3%
Total	100%	100%

EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad	M2*
	Fondo	Indice*	Fondo	Indice*	Relativa*	
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	16,6%	10,0%	13,7%	18,5%	73,9%	22,1%
T1	9,4%	5,9%	9,5%	11,4%	83,0%	11,2%
T2 (May)	6,6%	3,8%	18,8%	26,0%	72,6%	8,9%
Total	234,8%	298,6%	10,8%	17,9%	60,3%	

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN (CARTERA RV)

Pequeñas (<€3Bn)

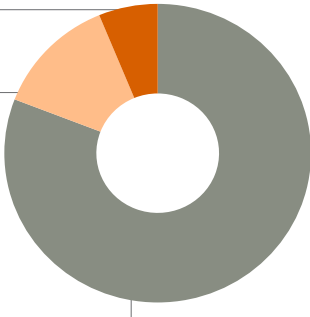
6,2%

Medianas (€3- €6Bn)

12,9%

Grandes (>€6Bn)

80,9%



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



MORNINGSTAR	★★★★★	3 years
MORNINGSTAR	★★★★★	5 years
MORNINGSTAR	★★★★	10 years
MORNINGSTAR	★★★★★	Overall

- 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