



Con margen para la tormenta...

Cartesio Y sube 4% en febrero y 5,7% en 2026. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 6,3% (285% acumulado) con una volatilidad del 11,0%.

El fondo y la renta variable europea alcanzan nuevos máximos históricos. La resaca en el mercado actual tiene dos vertientes desde nuestro punto de vista: por un lado, la tendencia a reducir el peso de la renta variable americana en las carteras globales de renta variable, por el otro, el debate sobre la Inteligencia Artificial (IA) y lo que puede representar a nivel macroeconómico y sectorial. La renta variable americana llegó a representar casi el 70% de la renta variable global en 2024, fruto de una valoración muy alta, un dólar fuerte y el

extraordinario éxito de un número muy reducido de compañías. Creemos que el proceso de diversificación hacia otros mercados seguirá los próximos años y la renta variable europea, que representa el 45% de la renta variable global ex USA, sale beneficiada de este proceso. El debate sobre la IA está dando lugar a pronósticos muy negativos sobre ciertos sectores (software y compañías con bases de datos pero que últimamente se amplían a otros sectores) que creemos son exagerados, pero donde el fondo está bien posicionado como demuestra su comportamiento los últimos meses. No compartimos la visión apocalíptica de una IA que tendría un impacto muy negativo sobre el empleo y la economía. Lo vemos como una revolución

tecnológica más, con un impacto positivo sobre la productividad, aunque estamos atentos a su desarrollo, tanto desde el punto de vista de ganadores/ perdedores como de lo que descuentan las valoraciones.

La tormenta, no anunciada, aunque temida, acaba de llegar y es la guerra contra Irán. No son buenas noticias y con un mercado en máximos, la corrección puede ser significativa. La experiencia nos dice que tomar decisiones radicales y obvias (reduce riesgo compra petróleo, por ejemplo) en momentos como el actual no han sido acertadas a largo plazo. La idea es mantener el nivel de inversión actual (79%).

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	
2026	5,7%
TAE desde inicio*	6,3%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	11,0%
Beta	0,68
Sharpe*	0,47

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS*	
Renta Variable	78,9%
Liquidez	21,1%

*Peso neto de derivados

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Financieros	19,8%
Servicios de comunicación	13,5%
Consumo Estable	13,1%
Industriales	11,1%
Materiales	9,7%

PRINCIPALES POSICIONES	
Merlin Properties	4,3%
BMPS	3,8%
Total Energies	3,2%
Gruppo Unipol	3,0%
Repsol	2,9%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones:	Piraeus Bank SA
Desinversiones:	-

OTRAS RENTABILIDADES	2026	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	7,3%	7,3%
Sharpe		0,33
Deuda Pública (Largo Plazo)**	2,5%	3,3%
Sharpe		0,39
Deuda Pública (Corto Plazo)**	0,3%	1,2%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Merlin Properties	4,3%
2	BMPs	3,8%
3	Total Energies	3,2%
4	Gruppo Unipol	3,0%
5	Repsol	2,9%
6	Henkel	2,9%
7	AXA	2,8%
8	Publicis	2,7%
9	BAT	2,7%
10	Enel	2,6%
11	Carrefour	2,6%
12	Engie	2,5%
13	Michelin	2,5%
14	ITV	2,4%
15	Fraport	2,3%
16	Carlsberg	2,3%
17	UPM	2,2%
18	Acerinox	2,1%
19	Tencent	2,1%
20	Barratt Redrow	2,1%
21	Otros	25,0%
22	Liquidez	21,1%
Total		100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	12,0x
Div Yield	4,7%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL	FONDO	M7EU*
Consumo Cíclico	9,5%	6,4%
Consumo Estable	13,1%	9,6%
Energía	7,7%	4,5%
Financieros	19,8%	23,9%
Farmacia/Salud	0,0%	13,5%
Industriales	11,1%	19,0%
Tecnología	0,0%	7,5%
Inmobiliario	7,2%	0,7%
Materiales	9,7%	6,1%
Servicios de comunicación	13,5%	3,9%
Utilities e Infraestructuras	8,4%	4,9%
Total	100%	100%

EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

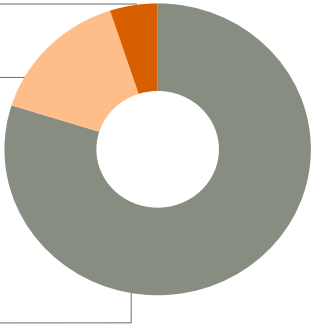
	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad Relativa *	M2*
	Fondo	Indice*	Fondo	Indice*		
2004*	8,5%	8,3%	4,6%	11,5%	39,9%	18,9%
2005	12,4%	26,1%	6,0%	9,4%	64,2%	18,2%
2006	16,1%	19,6%	5,3%	12,7%	41,9%	34,6%
2007	2,2%	2,7%	6,9%	15,8%	43,4%	-0,1%
2008	-14,2%	-43,6%	13,1%	36,9%	35,4%	-48,3%
2009	16,0%	31,6%	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%
2025	26,7%	19,4%	9,9%	13,8%	71,2%	36,6%
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	2,6%	3,5%	6,0%	9,3%	64,4%	3,8%
T4	5,7%	6,3%	5,4%	9,3%	58,2%	9,4%
2026	5,7%	7,3%	6,6%	9,1%	72,6%	7,7%
T1 (Feb)	5,7%	7,3%	6,6%	9,1%	72,6%	7,7%
Total	284,5%	364,3%	11,0%	18,2%	60,4%	

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN (CARTERA RV)

Pequeñas (<€3Bn)
5,0%

Medianas (€3- €6Bn)
15,1%

Grandes (>€6Bn)
79,9%

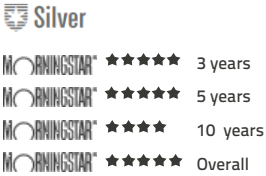


Gestora
Cartesio Inversiones SGIC, SA
Depositorio
BNP Paribas Securities Services
Auditor
Deloitte

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: 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