

Máximos y reflexión...

Cartesio Y sube 2,0% en mayo y 7,5% en 2026. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 6,3% (291% acumulado) con una volatilidad del 10,7%.

El fondo cierra el mes en máximos históricos y 1,7% por encima de los máximos de finales de febrero. La renta variable europea cierra marginalmente (0,2%) por encima de los máximos de febrero. Hemos gestionado la "mini tormenta" de la guerra de Irán con éxito. Subiendo riesgo en los momentos de mayor incertidumbre, con un buen comportamiento relativo de la cartera y además hemos invertido en coberturas que nos permiten afrontar los meses venideros con cierta tranquilidad.

La renta variable americana sigue enfrascada en su manía particular que no es otra que grandes expectativas e inversiones ligadas a lo que supone la Inteligencia Artificial (IA). La inversión de los grandes tecnológicas americanas este año representa el 2% del PIB americano y el 20% de toda la inversión no residencial. Al mismo tiempo el S&P 500 hace nuevos máximos, pero sólo lo consiguen 21 compañías (el 4% del índice) y casi la mitad están un 20% por debajo de sus máximos. Es decir, un mercado alcista muy estrecho que nos plantea dudas sobre su durabilidad. El sector tecnológico representa el 37% del S&P 500 que se eleva al 50% si añadimos Alphabet, Amazon y Tesla que figuran en otros sectores. La tecnología en

Europa representa sólo el 9% del índice. El agujero negro de la IA sigue imparables y peligroso, quizás el objetivo último es eliminar el factor trabajo de la ecuación y dedicarnos todos al "dulce far niente", como pronostica Elon Musk. Desde luego es la única manera que se nos ocurre a la hora de justificar algunas valoraciones, tanto de lo que va bien como de lo que va mal.

Nosotros estamos muy lejos de ese agujero negro y creemos que esto proporcionará buenas rentabilidades a largo plazo y con menos riesgo.

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

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

RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	10,7%
Beta	0,67
Sharpe*	0,48

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS*

Renta Variable	75,7%
Liquidez	24,3%

*Peso neto de derivados

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Financieros	19,2%
Industriales	17,2%
Servicios de comunicación	16,8%
Consumo Estable	12,9%
Consumo Cíclico	9,0%

PRINCIPALES POSICIONES

Merlin Properties	4,4%
BMPS	3,7%
Gruppo Unipol	2,7%
Publicis	2,7%
Carlsberg	2,6%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones: Ryanair

Desinversiones: Enel

OTRAS RENTABILIDADES

	2026	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	7,5%	7,2%
Sharpe		0,34
Deuda Pública (Largo Plazo)**	1,0%	3,1%
Sharpe		0,37
Deuda Pública (Corto Plazo)**	0,8%	1,2%

Riesgo controlado

Valor Liquidativo 3914,10

Patrimonio 338m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Merlin Properties	4,4%
2	BMPS	3,7%
3	Gruppo Unipol	2,7%
4	Publicis	2,7%
5	Carlsberg	2,6%
6	ITV	2,6%
7	UPM	2,6%
8	BAT	2,4%
9	AXA	2,4%
10	Henkel	2,4%
11	Fraport	2,4%
12	Teleperformance	2,3%
13	Carrefour	2,3%
14	Total Energies	2,3%
15	Michelin	2,3%
16	Wolters Kluwer	2,2%
17	IPSOS	2,1%
18	Engie	2,1%
19	Tencent	2,0%
20	Piraeus Bank	2,0%
21	Otros	25,1%
22	Liquidez	24,3%
Total		100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	11,7
Div Yield	4,7%

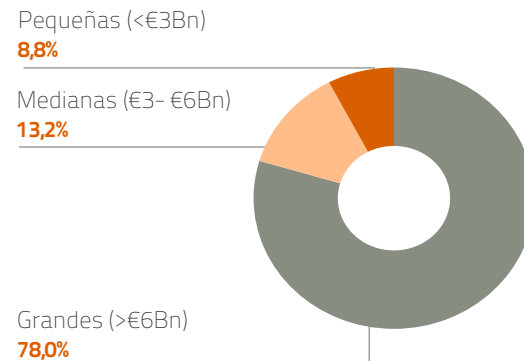
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL FONDO M7EU*

Consumo Cíclico	9,0%	6,7%
Consumo Estable	12,9%	8,5%
Energía	5,6%	4,9%
Financieros	19,2%	23,8%
Farmacia/Salud	0,0%	12,9%
Industriales	17,2%	19,4%
Tecnología	0,0%	9,4%
Inmobiliario	7,3%	0,7%
Materiales	7,7%	5,5%
Servicios de comunicación	16,8%	3,5%
Utilities e Infraestructuras	4,4%	4,8%
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%
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	7,5%	7,5%	9,8%	15,4%	63,5%	11,3%
T1	0,5%	-0,9%	10,1%	14,5%	69,6%	0,6%
T2 (May)	6,9%	8,5%	9,9%	16,7%	58,9%	11,5%
Total	291,1%	365,1%	10,7%	17,7%	60,3%	

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN (CARTERA RV)



Gestora Cartesio Inversiones SGIC, SA

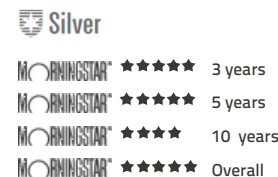
Depositarío BNP Paribas Securities Services

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