

Los tahúres de las tendencias...

Cartesio Y sube 1,6% en enero. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 6,2% (270% acumulado) con una volatilidad del 11,0%.

El fondo y la renta variable europea comienzan el año con buen pie. A estas alturas del año el estado febril de los inversores, siempre alto cuando el mercado es alcista, se vuelve en un intento fútil de adivinar con base en los primeros compases del año lo que pueden ser las tendencias para el resto del año y ver si algo ha cambiado. Nuestra única lectura es la misma del año pasado. Creemos que es razonable seguir diversificando fuera de la renta variable americana (por valoración y concentración) y que la errática política

económica americana supone un viento en contra para el dólar y los tipos de interés a largo plazo americanos.

Nos sigue llamando la atención que los Siete Magníficos ya no son tan magníficos, aunque nuestra única elección en la cartera (Alphabet) sí lo ha sido. La IA sigue siendo el tema que se lleva toda la atención, e inversión, y vemos valoraciones en empresas supuestamente damnificadas que son difíciles de ignorar. Tenemos tres de ellas (Publicis, Teleperformance e Ipsos), algo que se está convirtiendo en un "anti-tema" que, como mínimo, nos mantiene ocupados y curiosos.

El nivel de inversión en renta variable se mantiene relativamente alto respecto

a su media histórica (75% vs. 66%).

Creemos que la renta variable europea sigue disfrutando de cierto viento de cola: valoración relativa, entrada de fondos en la medida que los inversores diversifican fuera de USA, un entono macro positivo debido a una política fiscal y monetaria expansiva en su conjunto que coge fuerza con el impulso fiscal alemán y mayor inversión ligada a defensa, infraestructura y vivienda. Los nuevos acuerdos comerciales anunciados con Mercosur e India son un ejemplo más del nuevo alineamiento geoestratégico europeo que, a largo plazo, creemos será positivo para una Europa que, como siempre, reacciona bien en las crisis.

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	1,6%
TAE desde inicio*	6,2%

RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	11,0%
Beta	0,68
Sharpe*	0,45

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS*

Renta Variable	74,8%
Liquidez	25,2%

*Peso neto de derivados

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Financieros	18,4%
Servicios de comunicación	15,2%
Consumo Estable	13,7%
Industriales	10,9%
Consumo Cíclico	9,9%

PRINCIPALES POSICIONES

BMPS	4,3%
Merlin Properties	3,8%
Total Energies	3,1%
Gruppo Unipol	2,8%
BAT	2,7%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones: -

Desinversiones: Roche Holdings AG

OTRAS RENTABILIDADES	2026	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	3,1%	7,1%
Sharpe		0,32
Deuda Pública (Largo Plazo)**	0,9%	3,2%
Sharpe		0,38
Deuda Pública (Corto Plazo)**	0,2%	1,2%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

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

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	12,4x
Div Yield	4,7%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL	FONDO	M7EU*
Consumo Cíclico	9,9%	6,8%
Consumo Estable	13,7%	8,3%
Energía	7,7%	3,7%
Financieros	18,4%	26,0%
Farmacia/Salud	0,0%	14,2%
Industriales	10,9%	17,4%
Tecnología	0,0%	8,9%
Inmobiliario	6,8%	0,7%
Materiales	9,7%	7,2%
Servicios de comunicación	15,2%	2,8%
Utilities e Infraestructuras	7,8%	4,0%
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%
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	1,6%	3,1%	6,7%	9,4%	71,5%	2,1%
T1 (Jan)	1,6%	3,1%	6,7%	9,4%	71,5%	2,1%
Total	269,7%	346,2%	11,0%	18,2%	60,4%	

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN (CARTERA RV)

Pequeñas (<€3Bn)

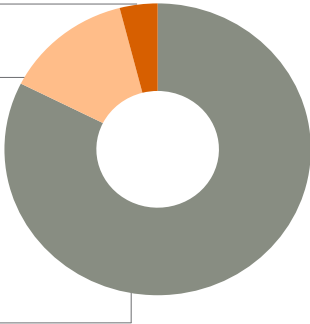
4,6%

Medianas (€3- €6Bn)

13,6%

Grandes (>€6Bn)

81,8%



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



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