

## Cumpliendo el guion...

Cartesio Y baja 4,9% en marzo y sube 0,5% en 2026. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 6,1% (266% acumulado) con una volatilidad del 11,1%. El fondo cumple 22 años y, lo más importante, cumple con su objetivo de inversión desde inicio, obteniendo una rentabilidad-riesgo superior a la renta variable Europea, alcanzando el 89% de la rentabilidad del índice de referencia, pero con un 40% menos de volatilidad. Esto se traduce en una rentabilidad-riesgo (ratio de Sharpe) de 0,44 vs 0,31 del índice, un 42% de mejor comportamiento relativo. En términos prácticos, se traduce en un comportamiento asimétrico del fondo, sufriendo menos en las caídas y participando bien en las subidas.

El mes ha estado marcado por la guerra de Irán. En el informe de febrero, acababa de empezar la guerra, escribíamos: "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%)".

La renta variable europea ha caído en 7,7% en el mes con caídas superiores al 10% en el peor momento. De las dieciocho industrias que componen

el índice, todas han tenido una rentabilidad negativa menos el sector petrolero. La cartera ha tenido un buen comportamiento relativo (63% de la caída con un nivel de inversión inicial del 79%) y hemos hecho lo que dijimos íbamos a hacer. Aumentar ligeramente el nivel de inversión y con mayor énfasis en valores que han sufrido más. La situación sigue siendo muy incierta, por decir algo. Seguiremos aplicando la estrategia de aprovechar los extremos de pánico y euforia del mercado para intentar hacer lo contrario. Algo que parece sencillo, pero que no es fácil.

### 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	0,5%
TAE desde inicio*	6,1%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	11,1%
Beta	0,68
Sharpe*	0,44

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS*	
Renta Variable	79,9%
Liquidez	20,1%

\*Peso neto de derivados

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Financieros	18,5%
Servicios de comunicación	14,9%
Consumo Estable	13,1%
Industriales	12,3%
Materiales	9,9%

PRINCIPALES POSICIONES	
Merlin Properties	4,6%
BMPS	3,6%
Gruppo Unipol	3,0%
Total Energies	2,9%
AXA	2,8%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones:	Stroeer, Wolters Kluwer

Desinversiones: -

OTRAS RENTABILIDADES	2026	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	-0,9%	6,8%
Sharpe		0,31
Deuda Pública (Largo Plazo)**	-0,9%	3,1%
Sharpe		0,35
Deuda Pública (Corto Plazo)**	0,3%	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): LA09TREU Index (Bloomberg Euro Treasury 0-12M)

Riesgo controlado

Valor Liquidativo 3660,33

Patrimonio 307m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Merlin Properties	4,6%
2	BMPS	3,6%
3	Gruppo Unipol	3,0%
4	Total Energies	2,9%
5	AXA	2,8%
6	Henkel	2,7%
7	Carrefour	2,7%
8	BAT	2,7%
9	Publicis	2,7%
10	Engie	2,5%
11	Enel	2,5%
12	Repsol	2,5%
13	UPM	2,5%
14	Carlsberg	2,4%
15	Michelin	2,4%
16	Fraport	2,4%
17	ITV	2,3%
18	Tencent	2,3%
19	Teleperformance	2,2%
20	IPSOS	2,1%
21	Otros	26,3%
22	Liquidez	20,1%
Total		100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	11,1x
Div Yield	5,3%

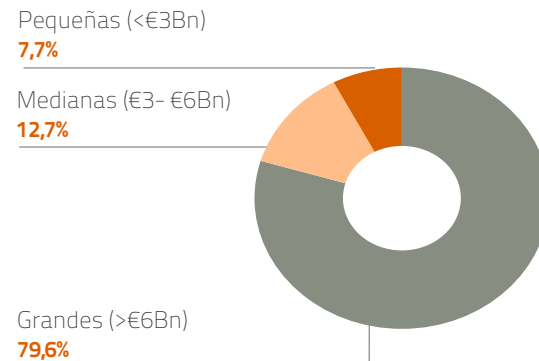
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL FONDO M7EU\*

Consumo Cíclico	9,1%	6,0%
Consumo Estable	13,1%	9,2%
Energía	6,7%	5,7%
Financieros	18,5%	23,6%
Farmacia/Salud	0,0%	13,4%
Industriales	12,3%	18,5%
Tecnología	0,0%	7,4%
Inmobiliario	7,4%	0,7%
Materiales	9,9%	6,0%
Servicios de comunicación	14,9%	4,1%
Utilities e Infraestructuras	8,1%	5,4%
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	0,5%	-0,9%	10,1%	14,5%	69,6%	0,6%
T1	0,5%	-0,9%	10,1%	14,5%	69,6%	0,6%
Total	265,7%	328,6%	11,1%	18,3%	60,5%	

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN (CARTERA RV)



Gestora Cartesio Inversiones SGIC, SA

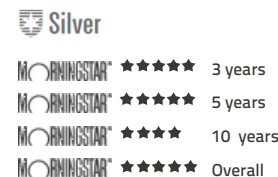
Depositarío BNP Paribas Securities Services

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: ES0182527038



- 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