



Cerrando un buen 2025...

Cartesio Y sube 2,9% en noviembre y 24,5% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 6,1% (257,5% acumulado) con una volatilidad del 11,0%.

Buen comportamiento de la cartera en noviembre que permite al fondo subir el triple que su índice de referencia (MSCI Europe Net Total Return Index) con un nivel de inversión moderado del 66%. El fondo cierra en un nuevo máximo mensual. La renta variable europea mantiene un buen tono y se mantiene en zona de máximos también.

El mes pasado opinábamos sobre el excesivo uso de la palabra burbuja para caracterizar lo que está pasando en la renta variable, más que nada porque

creemos se circunscribe a una parte muy concreta de la renta variable americana y la valoración/composición de las empresas del fondo está muy lejos de ese extremo/temática. En cualquier caso, siempre es bueno invocar la regla número 9 de Bob Farrell "cuando todos los expertos y pronósticos están de acuerdo, sucederá otra cosa".

Seguimos pensando que el buen tono de los mercados se debe a una política fiscal y monetaria bastante acomodaticia en general. La alternativa para batir a la inflación a medio plazo sigue estando en activos reales con una valoración razonable y no nos es difícil encontrar oportunidades en un mercado obsesionado por la temática de la inteligencia artificial. A medida

que se acerca el cierre del año, se nos antoja poco probable que diciembre arroje muchas sombras sobre un año que podemos considerar positivo para los mercados y el fondo en particular. Mantenemos un nivel de inversión, neto de coberturas, del 66% sin apenas cambios en la cartera.

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	
2025	24,5%
TAE desde inicio*	6,1%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	11,0%
Beta	0,69
Sharpe*	0,44

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS*	
Renta Variable	66,3%
Liquidez	33,7%

*Peso neto de derivados

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Financieros	17,2%
Consumo Estable	13,0%
Servicios de comunicación	12,6%
Industriales	12,5%
Materiales	10,8%

PRINCIPALES POSICIONES	
Merlin Properties	3,4%
BMPS	3,2%
Total Energies	2,5%
BAT	2,4%
Gruppo Unipol	2,3%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones:	-
Desinversiones:	-

OTRAS RENTABILIDADES	2025	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	16,3%	6,9%
Sharpe		0,31
Deuda Pública (Largo Plazo)**	2,5%	3,2%
Sharpe		0,38
Deuda Pública (Corto Plazo)**	2,0%	1,2%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Merlin Properties	3,4%
2	BMPS	3,2%
3	Total Energies	2,5%
4	BAT	2,4%
5	Gruppo Unipol	2,3%
6	AXA	2,3%
7	ITV	2,3%
8	Repsol	2,3%
9	Henkel	2,2%
10	Publicis	2,2%
11	Glencore	2,1%
12	Tencent	2,1%
13	Carlsberg	2,0%
14	Carrefour	2,0%
15	Santander	2,0%
16	Barratt Redrow	1,9%
17	Roche	1,9%
18	Unibail R-W	1,9%
19	Michelin	1,9%
20	Alphabet	1,8%
21	Otros	21,6%
22	Liquidez	33,7%
Total		100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	12,5x
Div Yield	4,9%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL	FONDO	M7EU*
Consumo Cíclico	7,4%	8,0%
Consumo Estable	13,0%	9,2%
Energía	7,2%	4,2%
Financieros	17,2%	23,8%
Farmacia/Salud	2,9%	14,0%
Industriales	12,5%	19,1%
Tecnología	1,0%	7,7%
Inmobiliario	8,0%	0,8%
Materiales	10,8%	5,1%
Servicios de comunicación	12,6%	3,6%
Utilities e Infraestructuras	7,2%	4,6%
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%
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	24,5%	16,3%	10,2%	14,4%	71,2%	33,6%
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 (Nov)	3,8%	3,5%	6,1%	11,1%	54,8%	6,7%
Total	257,5%	321,4%	11,0%	18,2%	60,4%	

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN (CARTERA RV)

Pequeñas (<€3Bn)

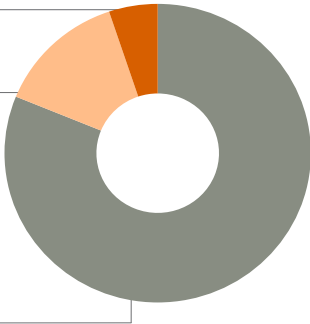
5,1%

Medianas (€3- €6Bn)

13,6%

Grandes (>€6Bn)

81,3%



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