

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

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.

creemos se circumscribe 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

Riesgo controlado

Valor Liquidativo
3578,68

Patrimonio
270m €

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% |

*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)

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% |

Riesgo controlado | Valor Liquidativo 3578,68 | Patrimonio 270m €

EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

| | Rentabilidad | | Volatilidad | | M2* |
|----------|--------------|---------|-------------|---------|--------|
| | Fondo | Indice* | Fondo | Indice* | |
| 2004* | 8,5% | 8,3% | 4,6% | 11,5% | 39,9% |
| 2005 | 12,4% | 26,1% | 6,0% | 9,4% | 64,2% |
| 2006 | 16,1% | 19,6% | 5,3% | 12,7% | 41,9% |
| 2007 | 2,2% | 2,7% | 6,9% | 15,8% | 43,4% |
| 2008 | -14,2% | -43,6% | 13,1% | 36,9% | -48,3% |
| 2009 | 16,0% | 31,6% | 8,2% | 24,3% | 33,9% |
| 2010 | 4,3% | 11,1% | 10,8% | 18,5% | 58,1% |
| 2011 | -5,0% | -8,1% | 16,6% | 22,2% | 74,7% |
| 2012 | 7,8% | 17,3% | 11,7% | 14,7% | 79,4% |
| 2013 | 20,5% | 19,8% | 8,4% | 11,9% | 70,7% |
| 2014 | 4,4% | 6,8% | 9,6% | 13,4% | 71,7% |
| 2015 | 7,4% | 8,2% | 10,8% | 20,3% | 53,5% |
| 2016 | 0,9% | 2,6% | 10,5% | 19,7% | 53,4% |
| 2017 | 7,2% | 10,2% | 3,6% | 8,4% | 43,3% |
| 2018 | -4,9% | -10,6% | 5,1% | 12,6% | 40,7% |
| 2019 | 10,0% | 26,1% | 6,9% | 13,1% | 52,9% |
| 2020 | -6,7% | -3,3% | 23,3% | 28,5% | 81,8% |
| 2021 | 10,5% | 25,1% | 9,6% | 12,4% | 77,5% |
| 2022 | -1,4% | -9,5% | 14,5% | 18,8% | 76,9% |
| 2023 | 11,3% | 15,8% | 9,4% | 11,4% | 82,5% |
| 2024 | 8,2% | 8,6% | 9,0% | 10,3% | 87,2% |
| T1 | 4,9% | 7,6% | 7,2% | 7,9% | 90,3% |
| T2 | 1,1% | 1,3% | 9,0% | 9,6% | 93,2% |
| T3 | 3,8% | 2,4% | 10,5% | 13,2% | 79,8% |
| T4 | -1,7% | -2,7% | 9,6% | 10,3% | 93,6% |
| 2025 | 24,5% | 16,3% | 10,2% | 14,4% | 71,2% |
| T1 | 9,4% | 5,9% | 9,5% | 11,4% | 83,0% |
| T2 | 6,9% | 2,5% | 15,5% | 21,7% | 71,5% |
| T3 | 2,6% | 3,5% | 6,0% | 9,3% | 64,4% |
| T4 (Nov) | 3,8% | 3,5% | 6,1% | 11,1% | 54,8% |
| Total | 257,5% | 321,4% | 11,0% | 18,2% | 60,4% |

*Desde 31 Marzo 2004

*Índice (M7EU) = MSCI Europe Net Total Return

*M2= Rentabilidad teórica del fondo en caso de haber asumido el mismo nivel de riesgo que el índice

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN (CARTERA RV)

Pequeñas (<€3Bn)

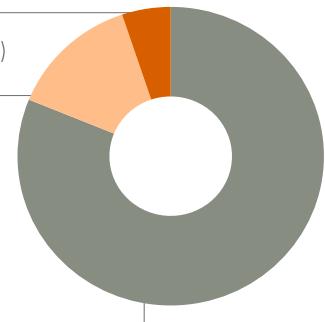
5,1%

Medianas (€3- €6Bn)

13,6%

Grandes (>€6Bn)

81,3%



Gestora

Cartesio Inversiones SGIIIC, SA



Depositorio

BNP Paribas Securities Services



Auditor

Deloitte



Comisión de Gestión

0,90% del Patrimonio y 7,5% de la rentabilidad anual positiva

Lipper Leader Total Return

Lipper Leader Consistent Return

Lipper Leader Preservation

Lipper Leader Expense

Depósito

Entre 0,045% y 0,055%, por tramos.

Bloomberg

MSCYACC SM
ISIN: ES0182527038

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