



Está de moda la palabra burbuja...

Cartesio Y sube 0,93% en octubre y 21% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,9% (248% acumulado) con una volatilidad del 11%.

La renta variable sigue anotando nuevos máximos y la palabra burbuja está de moda. Quizás demasiado para los más escépticos de la opinión de los “expertos”. Las burbujas siempre son obvias ex post, pero hay ciertas características que suelen compartir. Narrativa irresistible y lógica: una nueva tecnología cambiará el mundo a mejor, ahora es la inteligencia artificial, pero en el pasado ha sido internet, la electricidad, el ferrocarril, los ordenadores, etc. La insoportable sensación de ver que todo el mundo participa y se lucrea de la nueva

tendencia, eso que los anglos llaman FOMO (Fear Of Missing Out). La inercia de un gráfico alcista “hasta el infinito y más allá” hipnotiza a cualquiera y surge el irrefrenable deseo de participar en la fiesta, eso que los anglos llaman MOMO (Momentum investing). Quizás lo que mejor define una burbuja para nosotros es proyectar la excelente rentabilidad histórica de un activo a futuro sin preguntarse por lo que ello implica en cuanto a crecimiento futuro y valoración de ese activo.

Creemos que el peso de los Siete Magníficos en porcentaje de la capitalización bursátil/PIB tanto global (20% del MSCI World, 18% del PIB mundial) como americana (36% del S&P 500, 70% del PIB USA) debe llevarnos, como

mínimo, a no extrapolar su enorme éxito de los últimos años. Sería pensar que todos seremos engullidos por el agujero negro de la IA americana.

Bajando a lo terrenal, seguimos cómodos con un nivel de inversión, neto de coberturas, del 65% con una cartera que creemos tiene una valoración atractiva y lejos de cometer pecados capitales como el FOMO o el MOMO. En lo que va de año, el fondo ha subido seis puntos porcentuales más que su índice de referencia y casi quince que la bolsa americana en euros, con un 60% de su volatilidad.

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	21,0%
TAE desde inicio*	5,9%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	10,9%
Beta	0,71
Sharpe*	0,44

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS*	
Renta Variable	64,9%
Liquidez	35,1%
*Peso neto de derivados	

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Financieros	17,7%
Industriales	12,9%
Consumo Estable	12,6%
Servicios de comunicación	12,2%
Materiales	11,3%

PRINCIPALES POSICIONES	
Merlin Properties	3,6%
BMPS	3,5%
Total Energies	2,4%
Publicis	2,3%
Repsol	2,2%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones:	-
Desinversiones:	-

OTRAS RENTABILIDADES	2025	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	15,2%	6,8%
Sharpe		0,31
Deuda Pública (Largo Plazo)**	2,4%	3,2%
Sharpe		0,39
Deuda Pública (Corto Plazo)**	1,9%	1,2%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Merlin Properties	3,6%
2	BMPS	3,5%
3	Total Energies	2,4%
4	Publicis	2,3%
5	Repsol	2,2%
6	Henkel	2,2%
7	Santander	2,2%
8	AXA	2,2%
9	Gruppo Unipol	2,2%
10	Tencent	2,1%
11	Glencore	2,1%
12	BAT	2,1%
13	Acerinox	2,0%
14	Carrefour	1,9%
15	Carlsberg	1,9%
16	ITV	1,9%
17	Teleperformance	1,9%
18	Unibail R-W	1,9%
19	Barratt Redrow	1,8%
20	Michelin	1,8%
21	Otros	20,7%
22	Liquidez	35,1%
Total		100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	13,0x
Div Yield	4,9%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL	FONDO	M7EU*
Consumo Cíclico	7,3%	8,1%
Consumo Estable	12,6%	9,3%
Energía	7,1%	4,3%
Financieros	17,7%	23,3%
Farmacia/Salud	2,5%	13,4%
Industriales	12,9%	19,4%
Tecnología	1,1%	7,7%
Inmobiliario	8,4%	0,7%
Materiales	11,3%	5,4%
Servicios de comunicación	12,2%	3,8%
Utilities e Infraestructuras	7,0%	4,5%
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%
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	21,0%	15,2%	10,4%	14,6%	71,6%	28,7%
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 (Oct)	0,9%	2,6%	4,5%	9,0%	50,0%	1,7%
Total	247,6%	317,6%	10,9%	18,0%	60,4%	

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN (CARTERA RV)

Pequeñas (<€3Bn)

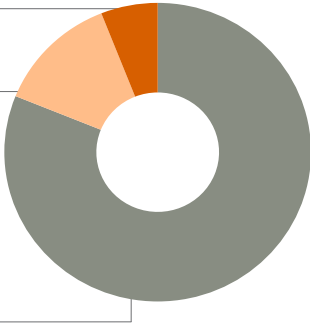
10,2%

Medianas (€3- €6Bn)

5,1%

Grandes (>€6Bn)

84,5%



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