



Riesgo
controlado

Valor Liquidativo
3900,15

Patrimonio
344m €

Negociando la bonanza...

Cartesio Y baja 0,4% en junio y sube 7,1% en 2026. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 6,3% (290% acumulado) con una volatilidad del 10,7%.

Nada que objetar a un buen semestre para la renta variable en general y también para el fondo. Atrás queda la “pequeña” tormenta energética provocada por la guerra de Irán que también se empieza a ver por el retrovisor. La verdad es que no sabe uno con qué quedarse: si con la fortaleza de la economía global y los mercados ante los envites de la administración Trump (aranceles y guerras) o la palpable excitación de los mercados sobre la IA y sus protagonistas. Posiblemente, las dos temáticas son la cara de la misma

moneda. Creemos que en momentos de euforia como los actuales en los mercados, hay que ser cauto y no dejarse llevar por el último titular o tendencia que arrastra a los inversores a precipicios con finales dramáticos.

Nosotros seguimos por la misma senda que llevamos trazando desde hace más de 22 años y que nos ha permitido obtener una buena rentabilidad ajustada por riesgo y cumplir con el objetivo de inversión del fondo. Un proceso de inversión donde el precio que pagas es tan importante o más que la narrativa, aprovechando los períodos de bonanza como los actuales para comprar algo de protección (un seguro con franquicia) y poder ir a contracorriente del mercado cuando éste corrige con fuerza. Porque

los mercados siempre suben a largo plazo, pero nunca de forma lineal y sin sobresaltos por el camino. En lo que va de año, el nivel de inversión medio del fondo en renta variable ha sido del 76% y la cartera ha subido un 10,5% (vs 10,7% el índice de referencia del fondo). La volatilidad del fondo en el primer semestre ha sido un 60% de la del índice de referencia.

Los cinco valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en el semestre han sido Banca Monte dei Paschi, Repsol, Merlin, Totalenergies y Glencore. Los cinco valores que más han detráído a la rentabilidad del fondo en el semestre han sido BMW, Tencent, Jungheinrich, Barratt y Teleperformance.

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	7,1%
TAE desde inicio*	6,3%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	10,7%
Beta	0,65
Sharpe*	0,48

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS*	
Renta Variable	73,9%
Liquidez	26,1%

*Peso neto de derivados

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Financieros	19,6%
Servicios de comunicación	16,2%
Industriales	16,1%
Consumo Estable	13,0%
Consumo Cíclico	9,2%

PRINCIPALES POSICIONES	
Merlin Properties	4,2%
BMPS	3,4%
Gruppo Unipol	3,0%
Publicis	2,7%
ITV	2,6%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones:	Vicat, Vidrala
Desinversiones:	Acerinox

OTRAS RENTABILIDADES	2026	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	10,7%	7,3%
Sharpe		0,34
Deuda Pública (Largo Plazo)**	1,5%	3,2%
Sharpe		0,37
Deuda Pública (Corto Plazo)**	0,9%	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)

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Merlin Properties	4,2%
2	BMPS	3,4%
3	Gruppo Unipol	3,0%
4	Publicis	2,7%
5	ITV	2,6%
6	AXA	2,6%
7	Carlsberg	2,5%
8	Henkel	2,5%
9	BAT	2,4%
10	Eiffage	2,3%
11	Michelin	2,3%
12	Carrefour	2,3%
13	UPM	2,2%
14	Engie	2,1%
15	Total Energies	2,0%
16	Tencent	2,0%
17	Wolters Kluwer	2,0%
18	Piraeus Bank	1,9%
19	Santander	1,9%
20	Uniq Insurance	1,9%
21	Otros	25,5%
22	Liquidez	26,1%
Total		100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	11,7
Div Yield	4,7%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL	FONDO	M7EU*
Consumo Cíclico	9,2%	5,9%
Consumo Estable	13,0%	9,0%
Energía	5,2%	4,6%
Financieros	19,6%	24,7%
Farmacia/Salud	0,0%	13,0%
Industriales	16,1%	18,5%
Tecnología	0,0%	9,5%
Inmobiliario	7,2%	0,6%
Materiales	9,0%	5,8%
Servicios de comunicación	16,2%	3,6%
Utilities e Infraestructuras	4,4%	4,9%
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	7,1%	10,7%	9,2%	14,6%	63,2%	10,6%
T1	0,5%	-0,9%	10,1%	14,5%	69,6%	0,6%
T2 (Jun)	6,6%	11,8%	8,8%	14,8%	59,5%	10,6%
Total	289,7%	379,2%	10,7%	17,7%	60,4%	

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN (CARTERA RV)

Pequeñas (<€3Bn)

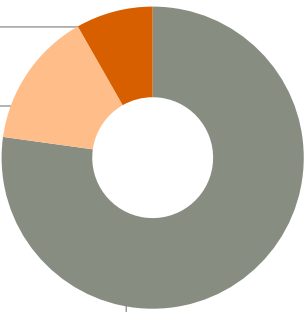
8,2%

Medianas (€3- €6Bn)

14,6%

Grandes (>€6Bn)

77,2%



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