



## 2025, un año de bandera

Cartesio Y sube 1,8% en diciembre y cierra 2025 con una rentabilidad del 26,7%. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 6,1% (264% acumulado) con una volatilidad del 11,0%.

El índice de referencia del fondo (MSCI Europe Net Total Return Index) cierra 2025 con una rentabilidad del 19,4%. El fondo, y la renta variable europea, cierran en máximos históricos. El buen comportamiento del fondo en el año se debe a la rentabilidad de la cartera de renta variable (37%, neto de coberturas) con un nivel de inversión medio relativamente alto del 75% (la media histórica desde el inicio del fondo es del 66%). Esto ha permitido al fondo no sólo obtener una rentabilidad un 38%

por encima de su índice de referencia, sino además hacerlo con una volatilidad un 30% menor. El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad-riesgo por encima de la renta variable europea. En ese sentido, el resultado es excelente y de hecho ha sido el mejor año de la historia del fondo tanto en términos absolutos como en rentabilidad-riego respecto a su índice de referencia.

Los cinco valores con la mayor contribución positiva a la rentabilidad el fondo en 2025 han sido Banco Santander, Strabag, Banca Monte dei Paschi di Siena, Unipol y Heidelberg Materials. Los cinco valores que más han detráido a la rentabilidad del fondo han sido Teleperformance, Publicis, Barrat Redrow, Michelin y BMW.

El fondo cierra 2025 con un nivel de inversión del 78% (92% a final de 2024). A diferencia de lo que pensábamos hace doce meses, no podemos decir que cunda el pesimismo entre los inversores y quizás ese sea el mayor impedimento a otro buen año en 2026. Europa, en términos bursátiles, ya no es el pariente pobre y apestado de USA, algo que siempre hemos visto como una oportunidad relativa, aunque creemos queda recorrido. Seguimos centrados en mantener una cartera de renta variable con una valoración atractiva y, como siempre, bastante agnóstica sobre modas o escenarios macroeconómicos que, una vez más, han demostrado ser capaces de confundir a muchos.

### 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	26,7%
TAE desde inicio*	6,1%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	11,0%
Beta	0,69
Sharpe*	0,45

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS*	
Renta Variable	77,9%
Liquidez	22,1%

\*Peso neto de derivados

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Financieros	18,1%
Servicios de comunicación	14,0%
Consumo Estable	13,0%
Materiales	11,6%
Industriales	10,6%

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

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones: BMW, Eiffage, IPSOS	

Desinversiones: Microsoft, DHL Group, Fraport	
---	--

OTRAS RENTABILIDADES	2025	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	19,4%	7,0%
Sharpe		0,32
Deuda Pública (Largo Plazo)**	1,7%	3,2%
Sharpe		0,37
Deuda Pública (Corto Plazo)**	2,2%	1,2%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	BMPs	4,6%
2	Merlin Properties	3,8%
3	Total Energies	2,9%
4	AXA	2,8%
5	Gruppo Unipol	2,8%
6	Glencore	2,8%
7	Publicis	2,7%
8	BAT	2,6%
9	ITV	2,6%
10	Repsol	2,6%
11	Henkel	2,6%
12	Carlsberg	2,5%
13	Carrefour	2,5%
14	Roche	2,4%
15	Tencent	2,3%
16	Teleperformance	2,2%
17	Barratt Redrow	2,2%
18	Michelin	2,2%
19	Acerinox	2,1%
20	Rio Tinto	2,1%
21	Otros	24,7%
22	Liquidez	22,1%
Total		100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	12,3x
Div Yield	4,7%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL	FONDO	M7EU*
Consumo Cíclico	8,7%	7,9%
Consumo Estable	13,0%	8,8%
Energía	7,1%	4,0%
Financieros	18,1%	24,4%
Farmacia/Salud	3,1%	14,0%
Industriales	10,6%	19,2%
Tecnología	0,0%	7,7%
Inmobiliario	6,6%	0,7%
Materiales	11,6%	5,2%
Servicios de comunicación	14,0%	3,5%
Utilities e Infraestructuras	7,1%	4,6%
Total	100%	100%

EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

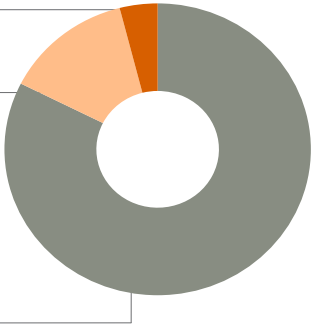
	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad Relativa *	M2*
	Fondo	Indice*	Fondo	Indice*		
2004*	8,5%	8,3%	4,6%	11,5%	39,9%	18,9%
2005	12,4%	26,1%	6,0%	9,4%	64,2%	18,2%
2006	16,1%	19,6%	5,3%	12,7%	41,9%	34,6%
2007	2,2%	2,7%	6,9%	15,8%	43,4%	-0,1%
2008	-14,2%	-43,6%	13,1%	36,9%	35,4%	-48,3%
2009	16,0%	31,6%	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	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 (Dec)	5,7%	6,3%	5,4%	9,3%	58,2%	9,4%
Total	263,9%	332,7%	11,0%	18,2%	60,4%	

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN (CARTERA RV)

Pequeñas (<€3Bn) 4,0%

Medianas (€3- €6Bn) 13,6%

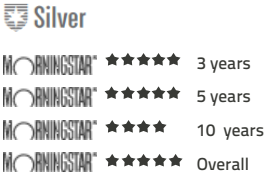
Grandes (>€6Bn) 82,4%



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



- 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