

La divergencia entre renta fija y variable...

Cartesio Y baja 0,15% en agosto y sube 10,7% en 2026. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 6,4% (302,7% acumulado) con una volatilidad del 10,7%.

Un verano placido para la renta variable europea y para el fondo también. Sin embargo, ha sido todo menos plácido para la renta fija, donde los tipos de interés nominales y reales han subido de forma significativa a lo largo de la curva. Las noticias sobre la guerra de Irán o Ucrania siguen sin tener un final feliz y recordamos que el gasto en defensa es inherentemente inflacionista. Las materias primas en su conjunto se encuentran más de un 20% por encima de su punto álgido tras el inicio de la guerra en Ucrania en

2022. Por fin el mercado parece darse cuenta de que la posición fiscal de los países desarrollados (con Francia y Estados Unidos a la cabeza) no es tranquilizadora. A todo esto, se une el hecho que el despliegue de la IA demanda mucha financiación aparte de ser inflacionista a corto plazo.

Por el lado positivo, podemos decir que los resultados empresariales y el crecimiento económico han aguantado bien hasta el momento. No hay una regla escrita sobre cuál es el nivel de tipos que provoca una corrección de la renta variable. Todo depende de las valoraciones de partida del mercado de renta fija y variable, aparte del momento del ciclo económico y de beneficios. Tenemos claro que las subidas de los

tipos de interés de los últimos meses, unido a un ciclo ya largo y bueno para la renta variable y los beneficios, sugiere cierta cautela. Hemos reducido ligeramente el nivel de inversión en renta variable que cierra el mes en el 79% (69% neto de coberturas) vs 82% (72% neto de coberturas) a finales de Julio. Como siempre, nos da seguridad y tranquilidad la valoración y perspectiva de las empresas en 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

2026	10,7%
TAE desde inicio*	6,4%

RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	10,7%
Beta	0,66
Sharpe*	0,48

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS*

Renta Variable	69,8%
Liquidez	30,2%

*Peso neto de derivados

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Financieros	18,0%
Industriales	17,4%
Servicios de comunicación	15,7%
Consumo Estable	12,1%
Materiales	9,8%

PRINCIPALES POSICIONES

Merlin Properties	3,3%
Publicis	2,8%
Gruppo Unipol	2,4%
BMPs	2,4%
Henkel	2,3%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones: -

Desinversiones: -

OTRAS RENTABILIDADES	2026	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	12,3%	7,3%
Sharpe		0,34
Deuda Pública (Largo Plazo)**	-1,2%	3,0%
Sharpe		0,34
Deuda Pública (Corto Plazo)**	1,3%	1,2%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Merlin Properties	3,3%
2	Publicis	2,8%
3	Gruppo Unipol	2,4%
4	BMPS	2,4%
5	Henkel	2,3%
6	Carlsberg	2,3%
7	Piraeus Bank	2,3%
8	Teleperformance	2,3%
9	AXA	2,2%
10	Wolters Kluwer	2,2%
11	Michelin	2,1%
12	ITV	2,1%
13	UPM	2,1%
14	Strabag	2,0%
15	Carrefour	1,9%
16	Barratt Redrow	1,9%
17	BAT	1,9%
18	Repsol	1,8%
19	Tencent	1,8%
20	IPSOS	1,8%
21	Otros	25,9%
22	Liquidez	30,2%
Total		100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	11,5x
Div Yield	4,2%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL	FONDO	M7EU*
Consumo Cíclico	9,6%	5,6%
Consumo Estable	12,1%	8,5%
Energía	5,2%	5,1%
Financieros	18,0%	25,9%
Farmacia/Salud	0,0%	12,7%
Industriales	17,4%	18,5%
Tecnología	2,5%	8,8%
Inmobiliario	6,1%	0,6%
Materiales	9,8%	6,0%
Servicios de comunicación	15,7%	3,6%
Utilities e Infraestructuras	3,7%	4,7%
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%
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	10,7%	12,3%	8,7%	13,4%	64,7%	15,8%
T1	0,5%	-0,9%	10,1%	14,5%	69,6%	0,6%
T2	6,6%	11,8%	8,8%	14,8%	59,5%	10,6%
T3 (Ago)	3,3%	1,4%	6,9%	8,9%	77,2%	4,2%
Total	302,7%	386,1%	10,7%	17,7%	60,5%	

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN (CARTERA RV)

Pequeñas (<€3Bn)

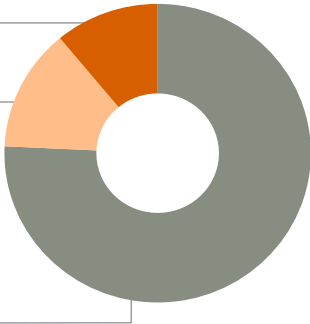
11,0%

Medianas (€3- €6Bn)

13,3%

Grandes (>€6Bn)

75,7%



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