

Desplazamientos tectónicos...

Cartesio Y sube 1,4% en marzo y 9,4% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,6% (214% acumulado) con una volatilidad del 10,7%.

El fondo cumple veintiún años desde inicio y cierra el mes en un nuevo máximo mensual. La cartera de renta variable ha tenido un excelente comportamiento en un mes en que la renta variable europea cae un 4% y los tipos de interés a largo plazo suben de forma notable. Fue Lenin el que dijo que hay décadas en las que no pasa nada y semanas donde pasan décadas. Algo parecido ha pasado durante el pasado mes de marzo.

La errática y, pensamos, mayormente

errónea política exterior y económica norteamericana, ha sido el catalizador para un impulso fiscal sin precedentes en Alemania al mismo tiempo que Europa se plantea un gasto en defensa mucho mayor. En los mercados, aparte de la subida de los tipos de interés a largo plazo, se confirma una fuerte rotación en renta variable, que ya empezó en Europa el año pasado, hacia los valores/sectores más baratos y castigados de los últimos años. Europa Value (valores "baratos" en jerga financiera) sube un 11,6% en lo que va de año vs. una subida de sólo 0,6% de Europa Growth (valores de crecimiento/caros). La "excepcionalidad" americana llegó a su cenit justo en el momento en el que más se hablaba de ella tras las

elecciones americanas.

La cartera de renta variable del fondo mantiene una valoración atractiva, se ha beneficiado de la mencionada rotación y también está bien posicionada en empresas favorecidas por las medidas fiscales anunciadas en Alemania. Igual que en febrero, aprovechamos el buen comportamiento del fondo para añadir algo más de protección. Aunque pensamos que será la economía americana la mayor damnificada de su errática política económica, creemos que el escenario global es suficientemente complicado como para evitar caer en el triunfalismo. El nivel de inversión se sitúa en el 82% (vs. media histórica desde inicio de 65%).

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



*Los datos se refieren al pasado. Los rendimientos anteriores no son un indicador fiable de los rendimientos futuros

RENTABILIDAD	
2025	9,4%
TAE desde inicio*	5,6%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	10,7%
Beta	0,67
Sharpe*	0,41

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS*	
Renta Variable	81,8%
Liquidez	18,2%

*Peso neto de derivados

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Financieros	17,2%
Materiales	13,5%
Industriales	12,8%
Utilities e Infraestructuras	11,5%
Servicios de comunicación	11,0%

PRINCIPALES POSICIONES	
Merlin Properties	3,7%
BAT	3,4%
Repsol	3,4%
Acerinox	3,4%
BMPS	3,3%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones: E.ON, Teleperformance, Verallia	

Desinversiones:

OTRAS RENTABILIDADES	2025	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	5,9%	6,6%
Sharpe		0,30
Deuda Pública (Largo Plazo)**	-1,1%	3,1%
Sharpe		0,37
Deuda Pública (Corto Plazo)**	0,6%	1,2%

Riesgo controlado

Valor Liquidativo
3144,23

Patrimonio
234m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Merlin Properties	3,7%
2	BAT	3,4%
3	Repsol	3,4%
4	Acerinox	3,4%
5	BMPS	3,3%
6	AXA	3,0%
7	Santander	2,9%
8	ITV	2,6%
9	Total Energies	2,6%
10	Carrefour	2,6%
11	Enel	2,5%
12	Gruppo Unipol	2,5%
13	Engie	2,4%
14	E.ON	2,4%
15	Tencent	2,4%
16	Michelin	2,4%
17	Publicis	2,3%
18	CaixaBank	2,2%
19	Verallia	2,2%
20	Vinci	2,0%
21	Otros	26,9%
22	Liquidez	18,9%
Total		100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	10,0x
Div Yield	5,2%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL	FONDO	M7EU*
Consumo Cíclico	5,8%	8,7%
Consumo Estable	10,9%	10,1%
Energía	7,4%	4,9%
Financieros	17,2%	22,3%
Farmacia/Salud	2,4%	14,6%
Industriales	12,8%	17,7%
Tecnología	0,9%	7,0%
Inmobiliario	6,8%	0,7%
Materiales	13,5%	5,6%
Servicios de comunicación	11,0%	4,2%
Utilities e Infraestructuras	11,5%	4,1%
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	9,4%	5,9%	9,5%	11,4%	83,0%	11,2%
T1	9,4%	5,9%	9,5%	11,4%	83,0%	11,2%
Total	214,1%	283,8%	10,7%	17,9%	60,1%	

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN (CARTERA RV)

Pequeñas (<€3Bn)

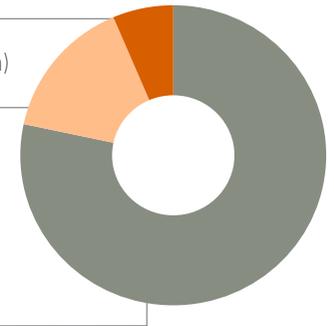
6,4%

Medianas (€3- €6Bn)

15,3%

Grandes (>€6Bn)

78,3%



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: ES0182527038



MORNINGSTAR	★★★★★	3 years
MORNINGSTAR	★★★★	5 years
MORNINGSTAR	★★★★	10 years
MORNINGSTAR	★★★★	Overall

- 5 Lipper Leader Total Return
- 4 Lipper Leader Consistent Return
- 1 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