

## Pagando el seguro...

Cartesio Y sube 4,9% en abril y 5,4% en 2026. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 6,3% (284% acumulado) con una volatilidad del 11,1%. Como anticipábamos, una vez más, un movimiento al alza fuerte después de una caída fuerte durante el mes de marzo. Estos movimientos dejan fuera de juego a muchos inversores, presas del miedo o siguiendo el pozo sin fondo de las noticias. Nuestra política ha sido, como siempre, centrarnos en el medio/largo plazo y con el foco en la valoración. Esto nos ha permitido volver prácticamente a los máximos de febrero, el mercado está todavía un 2,9% por debajo de los máximos de entonces.

La razón del buen comportamiento

del fondo en el mercado convulso que hemos vivido los dos últimos meses se debe al buen comportamiento relativo de la cartera y al haber subido algo el nivel de inversión en los peores momentos de la caída. Llegados a este momento de aparente calma, hemos empezado a hacer lo que siempre nos gusta hacer cuando vamos bien y el mercado parece complaciente. Hemos comprado algo de protección (opciones de venta sobre el Eurostoxx 50) que es probable aumentemos si el mercado sigue subiendo. Hay que ver este tipo de estrategia como la de pagar un seguro con franquicia en un momento en el que se ofrecen buenas condiciones y pocos piensan que pueda suceder algo. El nivel de inversión se reduce del 79% al 75%

neto de las coberturas.

El shock energético hasta la fecha es menor del producido por la guerra de Ucrania, pero sí podemos decir que las materias primas en general están en máximos desde 2022 y suponen un viento en contra en cuanto a márgenes e inflación. La guerra puede tener un buen final, o no. En cualquier caso, es curioso que ha sufrido más la renta fija/tipos de interés que la renta variable con los eventos de los últimos meses. Creemos que tiene sentido introducir algo de cautela en el fondo en los momentos actuales.

### 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	
2026	5,4%
TAE desde inicio*	6,3%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	11,1%
Beta	0,68
Sharpe*	0,46

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS*	
Renta Variable	74,7%
Liquidez	25,3%

\*Peso neto de derivados

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Financieros	19,7%
Servicios de comunicación	16,3%
Industriales	13,2%
Consumo Estable	12,7%
Consumo Cíclico	8,9%

PRINCIPALES POSICIONES	
Merlin Properties	4,3%
BMPS	3,9%
Gruppo Unipol	3,0%
Publicis	2,6%
AXA	2,6%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES	
Inversiones:	-

Desinversiones: Rio Tinto

OTRAS RENTABILIDADES	2026	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	4,2%	7,1%
Sharpe		0,32
Deuda Pública (Largo Plazo)**	-0,4%	3,1%
Sharpe		0,35
Deuda Pública (Corto Plazo)**	0,6%	1,2%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Merlin Properties	4,3%
2	BMPS	3,9%
3	Gruppo Unipol	3,0%
4	Publicis	2,6%
5	AXA	2,5%
6	Carrefour	2,5%
7	Total Energies	2,5%
8	BAT	2,4%
9	Carlsberg	2,3%
10	Enel	2,3%
11	Henkel	2,3%
12	ITV	2,3%
13	Michelin	2,3%
14	Engie	2,3%
15	Teleperformance	2,2%
16	Fraport	2,2%
17	UPM	2,1%
18	Acerinox	2,0%
19	Repsol	2,0%
20	IPSOS	2,0%
21	Otros	24,6%
22	Liquidez	25,3%
Total		100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	11,3
Div Yield	4,8%

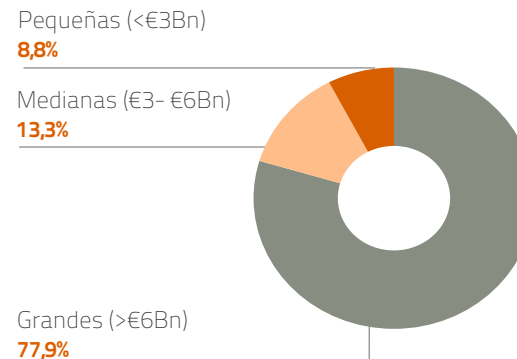
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL FONDO M7EU\*

Consumo Cíclico	8,9%	5,9%
Consumo Estable	12,7%	8,9%
Energía	6,0%	5,5%
Financieros	19,7%	24,3%
Farmacia/Salud	0,0%	12,6%
Industriales	13,2%	18,9%
Tecnología	0,0%	8,0%
Inmobiliario	7,5%	0,7%
Materiales	7,7%	6,1%
Servicios de comunicación	16,3%	3,9%
Utilities e Infraestructuras	7,9%	5,2%
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	5,4%	4,2%	10,3%	15,6%	66,1%	7,9%
T1	0,5%	-0,9%	10,1%	14,5%	69,6%	0,6%
T2 (Abr)	4,9%	5,2%	11,3%	17,4%	65,0%	7,4%
Total	283,6%	350,9%	11,1%	18,3%	60,6%	

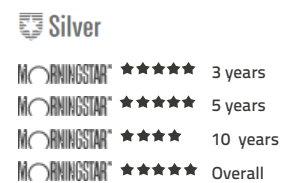
DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN (CARTERA RV)



**Gestora**  
Cartesio Inversiones SGIC, SA

**Depositario**  
BNP Paribas Securities Services

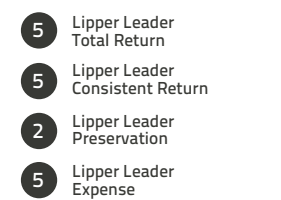
**Auditor**  
Deloitte



**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



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