

Buena cosecha...

Cartesio X sube 1,6% en mayo y 4,2% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,2% (137% acumulado) con una volatilidad del 4,0%.

El fondo encadena otro máximo histórico apoyado en la buena evolución de la cartera de renta variable y de deuda corporativa. Seguimos pensando que la política arancelaria americana supone un shock de oferta negativo para su economía y parece claro que no va a ser fácil contrarrestarlo por la vía fiscal o monetaria. Para el resto del mundo es un shock de demanda, pero con opciones, especialmente en Europa, para contrarrestarlo a través de una política fiscal más expansiva y bajando los tipos de interés. Al mismo tiempo, la debilidad del dólar, la bajada del precio del petróleo

y las materias primas en general se está trasladando a una buena evolución de los datos de inflación que permite al BCE bajar el tipo de intervención. Creemos que los tipos a largo plazo no van a bajar en la misma medida.

Hemos aprovechado el excelente comportamiento de la cartera y la recuperación de los mercados para reducir algo el nivel de inversión en renta variable al 11% (13% en abril). Mantenemos un peso alto de deuda corporativa (75%) donde el rendimiento de la cartera es el 4,8%. La duración se mantiene en cuatro años. El cupón de la cartera es del 5,5%.

La bajada de los tipos de interés a corto/ medio plazo y unos diferenciales de crédito a la baja, se ha traducido en un

buen comportamiento de la cartera de crédito. Somos conscientes que está siendo más difícil, en las condiciones actuales del mercado, mantener el rendimiento de la cartera en los niveles actuales. Tanto en renta variable como en deuda corporativa, no nos importa esperar a mejores oportunidades dado el buen comportamiento del fondo y la falta de claridad en cuanto al impacto económico de lo que estamos viviendo desde la llegada de la nueva administración americana.

Objetivo de Inversión

Revalorización del capital en términos reales a largo plazo intentando proteger el capital.

Intenta superar la relación rentabilidad/ riesgo ofrecida por la deuda pública a largo plazo de la zona Euro (Bloomberg Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond Index). Un máximo del 40% se invierte en renta variable. Exposición a renta fija flexible (0-100%) con un máximo del 30% invertido en high yield.

Rentabilidad histórica



*Los rendimientos pasados no son un indicador fiable de rendimientos futuros.

RENTABILIDAD

2025	4,2%
TAE desde inicio *	4,2%

RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad *	4,0%
Beta	0,22
Sharpe *	0,74

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Renta Fija	75,0%
Renta Variable *	10,7%
Liquidez	14,3%

*Peso neto de derivados

MÉTRICAS RENTA FIJA	PESO	YTC	Dur*
Total	75,0%	4,8%	4,1
Investment Grade	47,3%	4,5%	4,5
Senior	19,7%	3,7%	4,1
Híbridos	15,7%	4,4%	4,5
AT1/RT1	11,9%	6,0%	5,1
< Inv. Grade	27,6%	5,2%	3,5
Senior	6,0%	3,6%	2,4
Híbridos	8,5%	5,6%	3,5
AT1/RT1	13,2%	5,8%	4,3

*Duración

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

Enel Híbrido Perpetual	1,8%
AutoStrade senior 2032	1,8%
Unicredit AT1 PERP	1,7%
Caixabank AT1 2029	1,6%
CCAMA CoCo Perpetual	1,6%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.

Inversiones: Uniqa Insurance Group
Desinversiones: Coca-Cola Europacific Partners

OTRAS RENTABILIDADES	2025	TAE *
MSCI Euro Net Total Return	10,0%	6,7%
Sharpe		0,31
Deuda Pública (Largo Plazo) **	1,5%	3,2%
Sharpe		0,39
Deuda Pública (Corto Plazo) **	1,1%	1,2%

*Desde 31 Marzo 2004

**Deuda Pública (Largo Plazo): Bloomberg Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond Index

**Deuda Pública (Corto Plazo): EGB0 Index (ICE BofA Euro Treasury Bill Index)

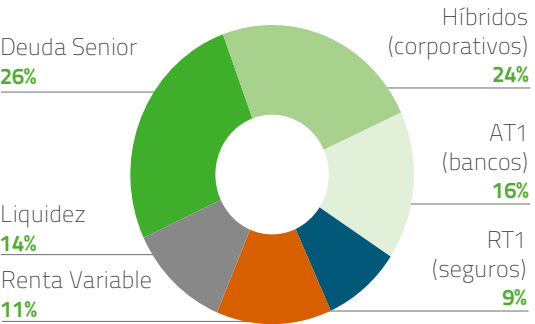
PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RF		
1	Enel Híbrido Perpetual	1,8%
2	AutoStrade senior 2032	1,8%
3	Unicredit AT1 PERP	1,7%
4	Caixabank AT1 2029	1,6%
5	CCAMA CoCo Perpetual	1,6%
6	Scandinavian Sr Unsecured	1,6%
7	BAT Híbrido	1,5%
8	Unibail Híbrido 2031	1,5%
9	Abanca AT1 10,625	1,5%
10	Abertis Híbrido 2029	1,5%
11	Teleperformance senior 31	1,4%
12	Intesa Sanpaolo AT1 2029	1,4%
13	Banco Sabadell AT1	1,3%
14	CEPSA Sr Unsecured 2031	1,3%
15	ENI Híbrido FRN PERP	1,3%
16	Permanent TSB senior 28	1,3%
17	Schaeffler Senior 2030	1,3%
18	Aviva RT1 2032	1,3%
19	Ibercaja AT1 9,125 2028	1,3%
20	Otros (incl. RV)	57,8%
21	Liquidez y Depósitos	14,3%
Total		100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA	
Renta Fija	
TIR	4,7%
Cupón cartera	5,5%
Duración cartera	4,1 años
Duración fondo	3,1 años
Renta Variable	
PER	10,8x
Div Yield	5,3%

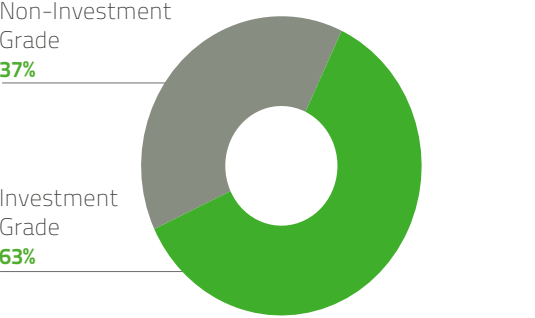
PRINCIPALES POSICIONES - RENTA VARIABLE		
1	Merlin Properties	0,6%
2	BAT	0,4%
3	Repsol	0,4%
4	Santander	0,4%
5	AXA	0,4%
6	Acerinox	0,4%
7	BMPS	0,4%
8	Publicis	0,4%
9	Gruppo Unipol	0,3%
10	Carrefour	0,3%

EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO						
	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad Relativa	M2*
	Fondo	Indice*	Fondo	Indice*		
2004*	8,3%	5,5%	2,8%	3,4%	81,2%	9,9%
2005	5,8%	6,0%	4,0%	3,5%	113,2%	5,3%
2006	9,0%	-1,0%	2,2%	3,5%	62,7%	12,7%
2007	2,1%	1,8%	3,0%	3,7%	81,1%	1,6%
2008	-2,2%	10,8%	3,1%	6,1%	49,9%	-8,9%
2009	8,5%	4,7%	1,5%	5,1%	30,3%	25,0%
2010	2,1%	-0,3%	2,8%	4,7%	60,0%	3,0%
2011	-0,8%	2,2%	4,9%	6,3%	78,7%	-1,5%
2012	10,7%	14,9%	3,3%	4,8%	69,3%	14,9%
2013	9,4%	2,9%	2,7%	4,2%	63,8%	14,5%
2014	4,8%	16,9%	3,1%	3,4%	90,7%	5,3%
2015	1,9%	2,1%	3,8%	5,3%	71,6%	2,6%
2016	1,8%	3,5%	4,0%	4,0%	98,7%	1,8%
2017	3,6%	1,3%	1,1%	3,7%	31,0%	12,7%
2018	-3,2%	1,4%	1,8%	3,0%	58,4%	-5,2%
2019	4,6%	6,7%	2,6%	3,8%	70,0%	6,7%
2020	-1,9%	4,5%	9,2%	5,0%	183,9%	-1,2%
2021	5,2%	-2,9%	4,1%	3,7%	108,3%	4,8%
2022	-2,9%	-19,4%	6,8%	10,2%	67,0%	-4,1%
2023	10,3%	8,9%	4,5%	8,8%	51,0%	17,3%
2024	8,6%	1,8%	2,3%	5,5%	42,5%	15,2%
T1	2,3%	-0,7%	2,1%	5,7%	36,6%	4,7%
T2	1,3%	-1,4%	2,5%	6,5%	37,6%	1,8%
T3	3,6%	4,6%	2,5%	4,6%	54,3%	5,7%
T4	1,3%	-0,6%	2,3%	4,6%	49,5%	1,7%
2025	4,2%	1,5%	4,2%	5,6%	74,9%	5,3%
T1	1,9%	-1,1%	2,4%	6,4%	37,8%	4,1%
T2 (May)	2,3%	2,6%	6,1%	4,2%	144,4%	1,7%
Total	136,6%	96,4%	4,0%	5,2%	76,2%	

DISTRIBUCIÓN CARTERA FONDO



DISTRIBUCIÓN CARTERA RENTA FIJA



Gestora
Cartesio Inversiones SGIC, SA

Depositorio
BNP Paribas Securities Services

Auditor
Deloitte

Comisión de Gestión
0,65% del Patrimonio y 7,5% de la rentabilidad anual

Depósito
Entre 0,045% y 0,055%, por tramos.

Bloomberg
MSCXVDI SM
ISIN: ES0116567035

Bronze

MORNINGSTAR ★★★★★ 3 years

MORNINGSTAR ★★★★★ 5 years

MORNINGSTAR ★★★★★ 10 years

MORNINGSTAR ★★★★★ Overall

4

Lipper Leader Total Return

4

Lipper Leader Consistent Return

5

Lipper Leader Preservation

5

Lipper Leader Expense