

Robusto y rentable...

Cartesio X sube 0,7% en abril y 2,6% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,1% (132,9% acumulado) con una volatilidad del 4,0%.

Abril ha sido un mes marcado por los vaivenes producidos por la decisión de Trump de iniciar una guerra arancelaria. La bolsa europea termina el mes bajando sólo un 0,8%, tras llegar a perder un 12%. Los tipos de interés a largo plazo, que subieron de forma significativa tras el anuncio del paquete fiscal alemán, están ahora a los niveles previos al anuncio.

Desde la llegada de Trump a la presidencia, sólo hemos usado tres palabras para caracterizar su política económica y personalidad: errática,

transaccional e impredecible. También hemos dicho que no tenía mucho sentido posicionar la cartera en función de posibles efectos positivos o negativos al calor del "efecto Trump". Lo dijimos antes de las elecciones y lo volvemos a decir ahora. Nuestra estrategia es reactiva y centrada en la "oportunidad" europea. Conscientes de que el impacto a nivel global es negativo, pensamos que la economía, el dólar y la renta variable americana son las principales víctimas de la peculiar guerra arancelaria americana.

En términos generales, podemos decir que Estados Unidos está produciendo un shock de oferta en su economía con pocas opciones para contrarrestarlo a medio plazo. 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.

El fondo ha tenido una buena evolución en el mes, llegando a bajar solo un 2,6% en su peor momento y alcanza un nuevo máximo histórico a final de mes. El nivel de inversión en renta variable se mantiene en el 13,1% pero se ha gestionado activamente parte de la protección comprada. La cartera de crédito mantiene su peso del 75,1% con un rendimiento del 5,5% y una duración de cuatro años.

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	2,6%
TAE desde inicio *	4,1%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad *	4,0%
Beta	0,22
Sharpe *	0,72
DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Fija	75,2%
Renta Variable *	13,1%
Liquidez	11,7%

*Peso neto de derivados

MÉTRICAS RENTA FIJA	PESO	YTC	Dur*
Total	75,1%	4,9%	4,0
Investment Grade	45,8%	4,6%	4,4
Senior	19,7%	3,8%	4,0
Híbridos	14,7%	4,6%	4,4
AT1/RT1	11,4%	6,0%	5,0
< Inv. Grade	29,3%	5,3%	3,3
Senior	6,6%	3,9%	2,5
Híbridos	9,1%	5,4%	3,4
AT1/RT1	13,6%	5,9%	4,2

*Duración

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA	
Unicredit AT1 PERP	1,7%
Caixabank AT1 2029	1,7%
CCAMA CoCo Perpetual	1,7%
BAT Híbrido	1,6%
Abanca AT1 10,625	1,6%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.	
Inversiones:	UPM
Desinversiones:	

OTRAS RENTABILIDADES	2025	TAE *
MSCI Euro Net Total Return	5,0%	6,5%
Sharpe		0,29
Deuda Pública (Largo Plazo) **	1,2%	3,2%
Sharpe		0,39
Deuda Pública (Corto Plazo) **	0,9%	1,2%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RF

1	Unicredit AT1 PERP	1,7%
2	Caixabank AT1 2029	1,7%
3	CCAMA CoCo Perpetual	1,7%
4	BAT Híbrido	1,6%
5	Abanca AT1 10/625	1,6%
6	Enel Híbrido Perpetual	1,6%
7	Abertis Híbrido 2029	1,5%
8	Intesa Sanpaolo AT1 2029	1,4%
9	Unicaja AT1	1,4%
10	ENI Híbrido FRN PERP	1,3%
11	Permanent TSB senior 28	1,3%
12	Scandinavian Sr Unsecured	1,3%
13	Bankinter AT1 2028	1,3%
14	Schaeffler Senior 2030	1,3%
15	Aviva RT1 2032	1,3%
16	Ibercaja AT1 9,125 2028	1,3%
17	Unibail Híbrido 2031	1,3%
18	EDF Híbrido 2028	1,3%
19	Teleperformance senior 31	1,3%
20	Otros (incl. RV)	61,2%
21	Liquidez y Depósitos	11,7%
	Total	100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija

TIR	4,8%
Cupón cartera	5,5%
Duración cartera	4,0 años
Duración fondo	3,0 años

Renta Variable

PER	10,1x
Div Yield	5,2%

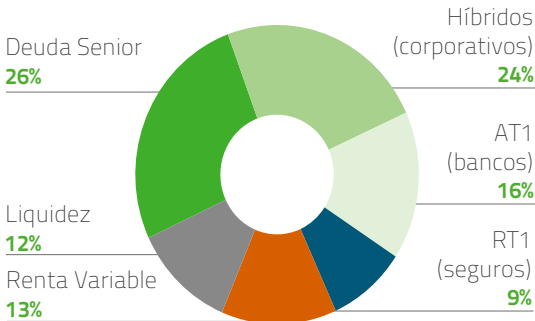
PRINCIPALES POSICIONES - RENTA VARIABLE

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

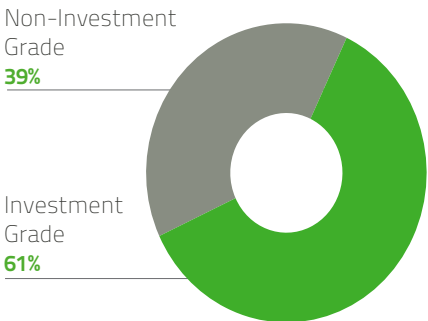
EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	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	2,6%	1,2%	4,6%	5,9%	78,5%	3,1%
T1	1,9%	-1,1%	2,4%	6,4%	37,8%	4,1%
T2 (Abr)	0,7%	2,3%	8,7%	4,2%	207,2%	0,5%
Total	132,9%	95,8%	4,0%	5,3%	75,9%	

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



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