

Buena rentabilidad con muy poco riesgo...

Cartesio X sube 0,6% en septiembre y 7,2% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,2% (143% acumulado) con una volatilidad del 4,0%.

La cartera de crédito (80% del fondo) mantiene un buen comportamiento tanto en términos absolutos como relativos. La cartera de crédito ha obtenido una rentabilidad del 6,25% en lo que va de año, mientras los índices de deuda corporativa por debajo de grado de inversión ha subido un 4,6% y con grado de inversión un 2,9%. En 2025 la cartera de crédito ha aportado un 58% de la rentabilidad del fondo y la renta variable el resto.

En los últimos meses donde tanto los tipos de interés como los diferenciales

de crédito han evolucionado a la baja, el objetivo en renta fija ha sido mantener una rentabilidad por encima de la rentabilidad histórica del fondo, manteniendo una cartera muy diversificada por emisor y una duración moderada (4,4 años en la actualidad). La rentabilidad a vencimiento actualmente es de 4,4%, a la "call" es 4,4% y el cupón medio es del 5%. El buen comportamiento de la cartera y su cupón relativamente alto, unido una exposición a renta variable baja está permitiendo al fondo seguir obteniendo una buena rentabilidad con una volatilidad en mínimos, tanto en términos absolutos como relativos al índice de referencia.

La renta variable europea cierra el trimestre superando ligeramente (+0,8%) los máximos de principios de marzo. Los

primeros días de octubre parecen indicar que la tendencia alcista continua, no sólo en la renta variable europea sino en la renta variable en general. Un mercado alcista al que se suma el crédito y activos como el oro/plata y criptomonedas. Esto nos dice no sólo que reina el optimismo entre los inversores, sino que las políticas monetarias y fiscales son expansivas y hay mucha liquidez en los mercados. Mantendremos una exposición relativamente baja a renta variable en los próximos meses.

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	7,2%
TAE desde inicio *	4,2%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad *	4,0%
Beta	0,20
Sharpe *	0,76

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Fija	81,2%
Renta Variable *	9,1%
Liquidez	9,7%

*Peso neto de derivados

MÉTRICAS RENTA FIJA	PESO	YTC	Dur*
Total	81,1%	4,4%	4,4
Investment Grade	52,8%	4,3%	4,7
Senior	20,2%	3,6%	4,5
Híbridos	17,9%	4,0%	4,6
AT1/RT1	14,8%	5,5%	5,2
< Inv. Grade	28,3%	4,6%	3,7
Senior	11,7%	3,7%	3,3
Híbridos	10,3%	5,1%	3,7
AT1/RT1	6,3%	5,5%	4,6

*Duración

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA	
Enel Híbrido PERPETUAL	1,9%
Abertis Híbrido 2029	1,9%
Stellantis Senior 2031	1,9%
Repsol Híbrido PERPETUAL	1,8%
Santander AT1 PERPETUAL	1,8%

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

OTRAS RENTABILIDADES	2025	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	12,4%	6,7%
Sharpe		0,30
Deuda Pública (Largo Plazo)**	1,3%	3,2%
Sharpe		0,38
Deuda Pública (Corto Plazo)**	1,7%	1,2%

*Desde 31 Marzo 2004

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

**Deuda Pública (Corto Plazo): LA09TREU Index (Bloomberg Euro Treasury 0-12M)

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RF

1	Enel Híbrido PERPETUAL	1,9%
2	Abertis Híbrido 2029	1,9%
3	Stellantis Senior 2031	1,9%
4	Repsol Híbrido PERPETUAL	1,8%
5	Santander AT1 PERPETUAL	1,8%
6	Lagardere Senior 2030	1,6%
7	VW Híbrido 3,748%	1,6%
8	Deutsche Euroshop Senior	1,5%
9	AutoStrade senior 2032	1,5%
10	Credit Agricole AT1 2019	1,5%
11	Unicredit AT1 PERPETUAL	1,5%
12	Banco Sabadell AT1	1,5%
13	Bankinter AT1	1,5%
14	Groupama RT1 PERPETUAL	1,5%
15	Air France Híbrido PER-	1,5%
16	EDP Híbrido 2055	1,5%
17	Credit Agricole AT1	1,4%
18	Unibail Híbrido 2031	1,4%
19	Lottomatica Senior 2031	1,3%
20	Otros (incl. RV)	60,3%
21	Liquidez y Depósitos	9,7%
Total		100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija

TIR	4,4%
Cupón cartera	5,0%
Duración cartera	4,4 años
Duración fondo	3,6 años

Renta Variable

PER	11,9x
Div Yield	4,9%

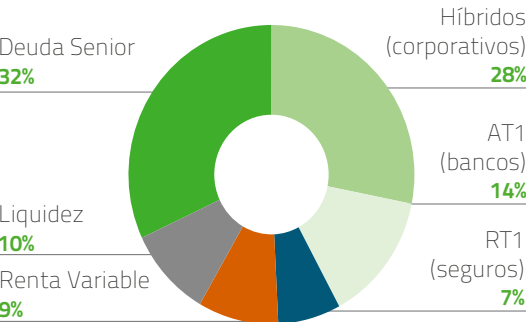
PRINCIPALES POSICIONES - RENTA VARIABLE

1	Merlin Properties	0,5%
2	BMPS	0,4%
3	Acerinox	0,4%
4	AXA	0,3%
5	Total Energies	0,3%
6	Glencore	0,3%
7	Santander	0,3%
8	Tencent	0,3%
9	Publicis	0,3%
10	Fraport	0,3%

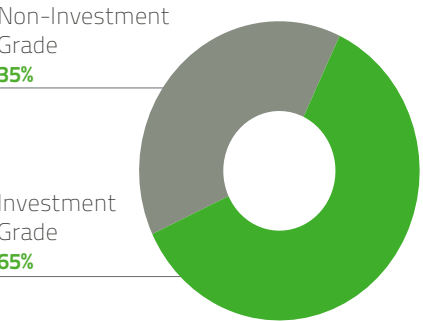
EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	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	7,2%	1,3%	3,3%	5,0%	66,1%	10,0%
T1	1,9%	-1,1%	2,4%	6,4%	37,8%	4,1%
T2	3,1%	2,4%	5,0%	4,1%	123,9%	2,6%
T3	2,0%	0,1%	1,6%	4,3%	38,2%	4,5%
Total	143,3%	96,0%	4,0%	5,3%	75,2%	

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



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

- 5 Lipper Leader Total Return
- 4 Lipper Leader Consistent Return
- 5 Lipper Leader Preservation
- 5 Lipper Leader Expense