

Estabilidad y rentabilidad...

Cartesio X sube 1,1% en julio y 6,3% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,2% (141% acumulado) con una volatilidad del 4,0%.

El fondo cierra en un nuevo máximo mensual, apoyado en un buen comportamiento de la cartera de deuda corporativa (77,3% del fondo) y de renta variable (10,2% del fondo). En lo que va de año, tanto la cartera de renta fija como la de renta variable han tenido un comportamiento muy bueno relativo a sus índices de referencia. Esto ha permitido no solo obtener una rentabilidad muy atractiva en lo que va de año, sino que, además, hacerlo con una volatilidad muy baja (4,0%), por debajo de la histórica del fondo y también la histórica relativa al índice de

referencia del fondo. Alrededor del 53% de la rentabilidad obtenida en lo que va de año proviene de la cartera de deuda corporativa y el resto de la posición en renta variable.

No se han producido cambios significativos en la exposición a renta variable ni a deuda corporativa, con la excepción de los CoCos (AT1s y RT1s), cuya posición se ha reducido un 26% y representan ahora el 19% del fondo. La cartera de renta fija tiene a estos niveles una rentabilidad del 4,3% (YTC) con una duración moderada (4,3 años). El cupón de la cartera es un 5,1%.

La calma relativa de los mercados a pesar de la inquietante y errática política económica americana nos sorprende. Esto nos hace pensar que lo que está

pasando no importa (Estados Unidos es el 14% del comercio mundial), o que hay que dar tiempo a que los efectos negativos de la política económica americana se manifiesten en los próximos meses. Pensamos más en lo segundo y por eso mantenemos un peso bajo en renta variable, que consideramos un suelo para los próximos meses, mientras se ha mantenido un peso alto en renta fija. En ambos casos, se está llevando a cabo una gestión activa de las carteras para mantener una valoración atractiva.

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	6,3%
TAE desde inicio *	4,2%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad *	4,0%
Beta	0,21
Sharpe *	0,75

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Fija	77,3%
Renta Variable *	10,2%
Liquidez	12,5%

*Peso neto de derivados

MÉTRICAS RENTA FIJA	PESO	YTC	Dur*
Total	77,3%	4,4%	4,3
Investment Grade	51,6%	4,3%	4,6
Senior	21,1%	3,7%	4,5
Híbridos	17,9%	4,0%	4,4
AT1/RT1	12,5%	5,6%	5,1
< Inv. Grade	25,8%	4,7%	3,5
Senior	9,7%	3,6%	2,7
Híbridos	9,4%	5,1%	3,7
AT1/RT1	6,7%	5,6%	4,4

*Duración

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA	
Stellantis Senior 2031	1,9%
VW Híbrido 3,748%	1,7%
Abertis Híbrido 2029	1,7%
Lagardere Senior 2030	1,7%
Repsol Híbrido PERPETUAL	1,6%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.	
Inversiones: HENKEL AG	
Desinversiones: E.ON	

OTRAS RENTABILIDADES	2025	TAE *
MSCI Euro Net Total Return	9,3%	6,7%
Sharpe		0,30
Deuda Pública (Largo Plazo) **	1,1%	3,2%
Sharpe		0,38
Deuda Pública (Corto Plazo) **	1,4%	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)



Protección
de capital

Valor Liquidativo
2414,44

Patrimonio
405m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RF

1	Stellantis Senior 2031	1,9%
2	VW Híbrido 3,748%	1,7%
3	Abertis Híbrido 2029	1,7%
4	Lagardere Senior 2030	1,7%
5	Repsol Híbrido PERPETUAL	1,6%
6	Enel Híbrido PERPETUAL	1,6%
7	Deutsche Euroshop Senior 2030	1,6%
8	AutoStrade senior 2032	1,6%
9	Unicredit AT1 PERPETUAL	1,6%
10	Air France Híbrido PER-	1,5%
11	Ceconomy Senior 2029	1,5%
12	EDP Híbrido 2055	1,5%
13	Groupama RT1 PERPETUAL	1,5%
14	Scandinavian Sr Unsecured	1,4%
15	Unibail Híbrido 2031	1,4%
16	Lottomatica Senior 2031	1,4%
17	Volvo Senior 2029	1,4%
18	Santander AT1 PERPETUAL	1,4%
19	Teleperformance senior 31	1,3%
20	Otros (incl. RV)	58,0%
21	Liquidez y Depósitos	12,5%
	Total	100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija

TIR	4,3%
Cupón cartera	5,1%
Duración cartera	4,3 años
Duración fondo	3,3 años

Renta Variable

PER	11,1x
Div Yield	5,1%

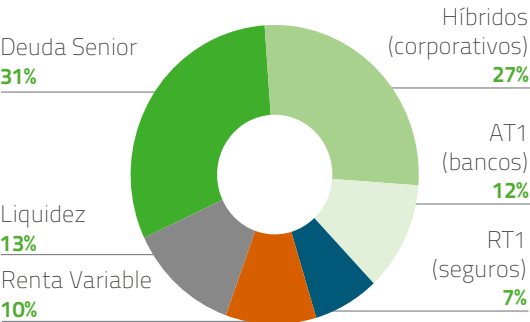
PRINCIPALES POSICIONES - RENTA VARIABLE

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

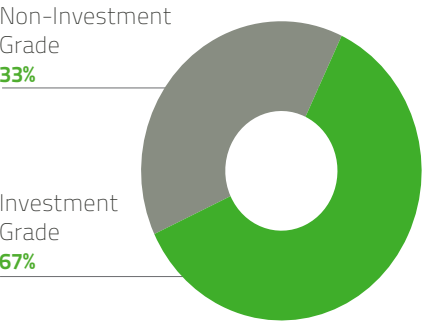
EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad	M2*
	Fondo	Indice*	Fondo	Indice*	Relativa	
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	6,3%	1,1%	3,6%	5,2%	69,2%	8,5%
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 (Jul)	1,1%	-0,1%	1,4%	4,7%	29,4%	3,5%
Total	141,3%	95,7%	4,0%	5,3%	75,6%	

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

* Desde 31 Marzo 2004

*Indice=Bloomberg Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond Index

*M2= Rentabilidad teórica del fondo en caso de haber asumido el mismo nivel de riesgo que el índice