

El valor de la gestión activa

Cartesio X sube 0,5% en diciembre y cierra 2025 con una rentabilidad del 8,9%. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,2% (147% acumulado) con una volatilidad del 4,0%.

El fondo cierra en máximos históricos y cumple tres años consecutivos con rentabilidades cercanas al doble dígito. Más relevante nos parece destacar que el índice de referencia del fondo (deuda a largo plazo de la zona Euro) cumple cinco años en pérdidas (-11,7% desde sus máximos a finales del año de la pandemia). En ese período, el fondo sube un 33% (rentabilidad anual del 5,9%) y lo hace con una volatilidad de un tercio por debajo del índice de referencia. La mayor burbuja de la historia de tipos de interés, tipos cero o negativos en gran parte del

universo de renta fija a finales de 2020, demuestra que la protección del capital depende a largo plazo de evitar pagar precios desorbitados y tener una gestión activa que te permita salir del rebaño cuando éste se acerca al precipicio.

El 51% de la rentabilidad bruta del fondo en 2025 proviene de la cartera de renta variable que ha subido un 37% (neto de coberturas) con un nivel de inversión medio del 13%. La cartera de renta fija ha supuesto un 49% de la rentabilidad bruta con una subida del 6% y un peso medio del 85%. Esta rentabilidad de la cartera de renta fija del fondo hay que verla en el contexto de una subida de tan sólo el 1,7% del índice de referencia, del 3% en la deuda corporativa con grado de inversión o del 5% en la deuda corporativa por debajo del grado de inversión.

La cartera de crédito (81% del fondo) tiene un rendimiento del 4,4% (YTC), cupón del 4,9% y duración de 4,4 años. El nivel de inversión en renta variable (neto de coberturas) se sitúa en el 14%. Nuestro objetivo para el 2026 es poder ofrecer, como mínimo, una rentabilidad similar a la histórica desde inicio con una volatilidad también similar. Seguiremos una estrategia centrada en oportunidades de valoración tanto en renta variable como en crédito.

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	8,9%	TAE desde inicio*	4,2%
RENTABILIDAD / RIESGO			
Volatilidad*	4,0%	Beta	0,18
Sharpe*	0,77		
DISTRIBUCIÓN ACTIVOS			
Renta Fija	80,8%	Renta Variable*	13,9%
Liquidez	5,3%		

*Peso neto de derivados

MÉTRICAS RENTA FIJA	PESO	YTC	Dur*
Total	80,9%	4,4%	4,4
Investment Grade	52,2%	4,2%	4,8
Senior	21,2%	3,4%	4,5
Híbridos	17,6%	4,3%	4,7
AT1/RT1	13,3%	5,5%	5,2
< Inv. Grade	28,7%	4,8%	3,7
Senior	10,8%	3,8%	3,3
Híbridos	10,6%	5,2%	3,5
AT1/RT1	7,2%	5,6%	4,6

*Duración

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA		
Enel Híbrido PERPETUAL	1,8%	
Abertis Híbrido 2029	1,8%	
Stellantis Senior 2031	1,7%	
Repsol Híbrido PERPETUAL	1,7%	
Santander AT1 PERPETUAL	1,6%	

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.

Inversiones: BMW, Eiffage, IPSOS
Desinversiones: Microsoft, DHL Group, Fraport

OTRAS RENTABILIDADES	2025	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	19,4%	7,0%
Sharpe		0,32
Deuda Pública (Largo Plazo)* **	1,7%	3,2%
Sharpe		0,37
Deuda Pública (Corto Plazo)* **	2,2%	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	1,8%
2	Abertis Híbrido 2029	1,8%
3	Stellantis Senior 2031	1,7%
4	Repsol Híbrido PERPETUAL	1,7%
5	Santander AT1 PERPETUAL	1,6%
6	BBVA AT1 2032	1,6%
7	UNIBAIL Híbrido 4,75%	1,6%
8	Lagardere Senior 2030	1,5%
9	EDF 4,375% PERP	1,5%
10	Prysmian Híbrido PER-	1,5%
11	VW Híbrido 3,748%	1,5%
12	AutoStrade senior 2032	1,4%
13	Deutsche Euroshop Senior	1,4%
14	Banco Sabadell AT1	1,4%
15	Credit Agricole AT1 2019	1,4%
16	EDP Híbrido 2055	1,4%
17	Groupama RT1 PERPETUAL	1,3%
18	Air France Híbrido PER-	1,3%
19	Bankinter AT1	1,3%
20	Otros (incl. RV)	66,2%
21	Liquidez y Depósitos	5,3%
	Total	100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	4,4%
Cupón cartera	5,1%
Duración cartera	4,4 años
Duración fondo	3,5 años
Renta Variable	
PER	12,3x
Div Yield	4,7%

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA VARIABLE

1	BMPS	0,8%
2	Merlin Properties	0,7%
3	Glencore	0,5%
4	Total Energies	0,5%
5	AXA	0,5%
6	Gruppo Unipol	0,5%
7	Publicis	0,5%
8	ITV	0,5%
9	Henkel	0,5%
10	BAT	0,5%

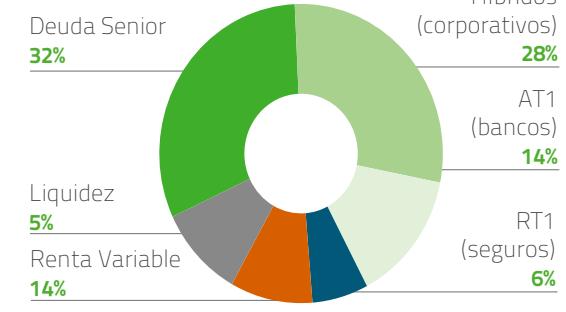
Protección de capital

Valor Liquidativo
2473,61Patrimonio
464m €

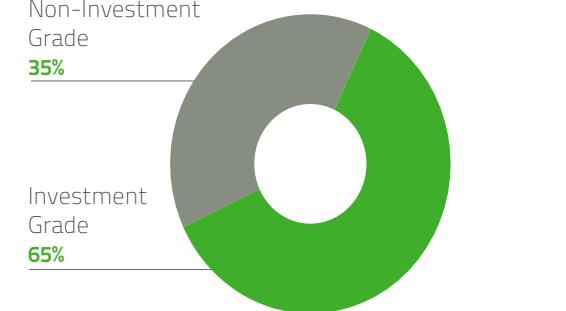
EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	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	8,9%	1,7%	3,0%	4,6%	65,0%	12,5%
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	2,0%	0,1%	1,6%	4,3%	38,2%	4,5%
T4 (Dec)	1,6%	0,4%	1,6%	3,1%	50,4%	2,7%
Total	147,2%	96,7%	4,0%	5,3%	74,9%	

DISTRIBUCIÓN CARTERA FONDO



DISTRIBUCIÓN CARTERA RENTA FIJA



Gestora

Cartesio Inversiones SGIIC, SA



Morningstar ★★★★ 3 years

Depositorio

BNP Paribas Securities Services

Morningstar ★★★★ 5 years

Auditor

Deloitte

Morningstar ★★★★ 10 years

Morningstar ★★★★ Overall

Comisión de Gestión

0,65% del Patrimonio y

7,5% de la rentabilidad anual

Depósito

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

Lipper Leader Total Return

Lipper Leader Consistent Return

Lipper Leader Preservation

Lipper Leader Expense

Bloomberg

MSCXVDI SM

ISIN: ES0116567035