

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.

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%

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.

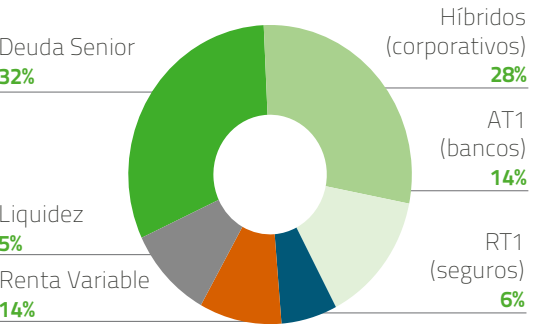
PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RF		
1	Enel Híbrido PERPETUAL	1,8%
2	Abertis Híbrido 2029	1,8%
3	Stellantis Senior 2031	1,7%
4	Repsol Híbrido PERPETUAL	1,7%
5	Santander AT1 PERPETUAL	1,6%
6	BBVA AT1 2032	1,6%
7	UNIBAIL Híbrido 4,75%	1,6%
8	Lagardere Senior 2030	1,5%
9	EDF 4.375% PERP	1,5%
10	Prysmian 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%

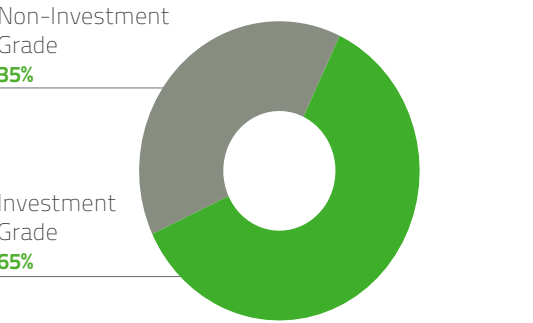
PRINCIPALES POSICIONES - RENTA VARIABLE		
1	BMPS	0,8%
2	Merlin Properties	0,7%
3	Glencore	0,5%
4	Total Energies	0,5%
5	AXA	0,5%
6	Gruppo Unipol	0,5%
7	Publicis	0,5%
8	ITV	0,5%
9	Henkel	0,5%
10	BAT	0,5%

	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 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

5

Lipper Leader Total Return

4

Lipper Leader Consistent Return

5

Lipper Leader Preservation

5

Lipper Leader Expense