

Otra "crisis" navegada con éxito...

Cartesio X sube 1,2% en mayo y 2,3% en 2026. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,3% (153% acumulado) con una volatilidad del 3,9%.

El fondo cierra el mes en máximos históricos, ligeramente por encima de los máximos de finales de febrero. El índice de referencia del fondo está 1,5% por debajo de su nivel al cierre de febrero. Hemos gestionado la "mini tormenta" de la guerra de Irán con éxito. Hemos subido el riesgo en los momentos de mayor incertidumbre, la cartera de renta variable y de renta fija han tenido un buen comportamiento relativo y además hemos invertido en coberturas de renta variable que nos permiten afrontar los meses venideros con cierta tranquilidad. Una vez más, es importante señalar que

el índice de referencia del fondo todavía se encuentra un 11% por debajo de su máximo en diciembre de 2020.

La subida en los tipos de interés a raíz de la guerra en Irán nos ha permitido aumentar el rendimiento esperado (YTC) de la cartera de crédito al 5%, niveles que no habíamos conseguido desde octubre de 2024. Es verdad que las expectativas de inflación han subido a raíz de la guerra y precios altos de las materias primas en general, pero está por ver cómo se traslada a la inflación en un escenario donde el consumidor medio está sufriendo y hay incertidumbre sobre el impacto de la IA en el mercado laboral.

Cartesio X es un fondo conservador donde la exposición a renta variable es limitada. La vemos como una fuente

adicional de rentabilidad, pero muy conscientes que la volatilidad baja y la predictibilidad de la rentabilidad son importantes. En este contexto, tomamos nota de que la renta variable americana sigue enfrascada en su manía particular que no es otra que grandes expectativas e inversiones ligadas a lo que supone la Inteligencia Artificial (IA). La inversión de los grandes tecnológicas americanas este año representa el 2% del PIB americano y el 20% de toda la inversión no residencial. La cartera de renta variable (12% del fondo) está muy lejos de esa vorágine y creemos que proporcionará buenas rentabilidades a largo plazo y con menos riesgo.

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	
2026	2,3%
TAE desde inicio*	4,3%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	3,9%
Beta	0,20
Sharpe*	0,78

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Fija	76,5%
Renta Variable*	13,0%
Liquidez	10,6%

*Peso neto de derivados

MÉTRICAS RENTA FIJA	PESO	YTC	Dur*
Total	76,3%	5,0%	4,5
Investment Grade	46,8%	4,8%	4,9
Senior	18,0%	4,0%	4,6
Híbridos	13,8%	4,6%	4,3
AT1/RT1	15,0%	5,8%	5,9
< Inv. Grade	29,5%	5,5%	3,9
Senior	10,1%	4,3%	4,1
Híbridos	9,9%	6,4%	3,2
AT1/RT1	9,6%	5,7%	4,5

*Duración

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA	
Caixabank AT1 2035	1,8%
Imperial Brands Senior 2033	1,8%
Ford 4.5% 2032	1,7%
Unipol RT1 2035	1,7%
Verallia Senior IG 4,375%	1,6%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.	
Inversiones:	Ryanair
Desinversiones:	Enel

OTRAS RENTABILIDADES	2026	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	7,5%	7,2%
Sharpe		0,34
Deuda Pública (Largo Plazo)**	1,0%	3,1%
Sharpe		0,37
Deuda Pública (Corto Plazo)**	0,8%	1,2%

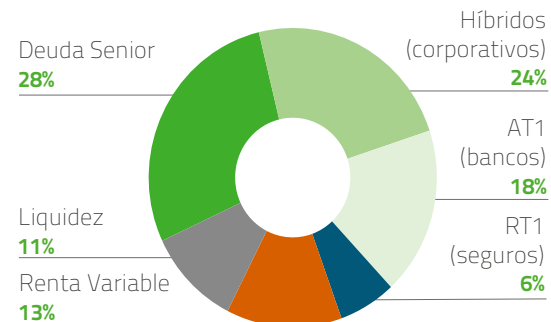
PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RF		
1	Caixabank AT1 2035	1,8%
2	Imperial Brands Senior 2033	1,8%
3	Ford 4.5% 2032	1,7%
4	Unipol RT1 2035	1,7%
5	Verallia Senior IG 4,375%	1,6%
6	Air France Híbrido PER-	1,6%
7	BBVA AT1 2032	1,6%
8	Enel Híbrido PERPETUAL	1,6%
9	Credit Agricole AT1	1,6%
10	Canal Plus Senior 2030	1,6%
11	VW Híbrido 3,748%	1,5%
12	Deutsche Euroshop Senior	1,5%
13	Bankinter AT1	1,5%
14	Sogecap RT1	1,5%
15	EDF 4.375% PERP	1,5%
16	Stellantis Híbrido 2031	1,5%
17	CEPSA Sr Unsecured 2031	1,4%
18	UNIBAIL Híbrido 4,75%	1,4%
19	Mondi Finance Senior 2033	1,3%
20	Otros (incl. RV)	59,7%
21	Liquidez y Depósitos	10,6%
Total		100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA		
Renta Fija		
TIR		5,0%
Cupón cartera		5,2%
Duración cartera		4,5 años
Duración fondo		3,5 años
Renta Variable		
PER		11,7
Div Yield		4,7%

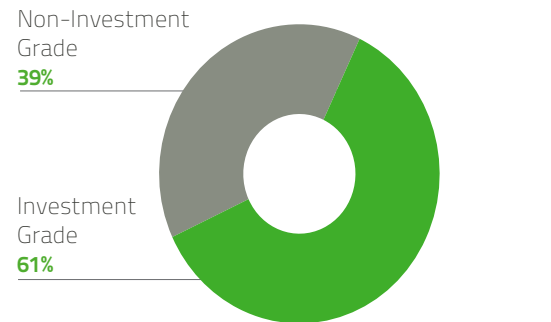
PRINCIPALES POSICIONES - RENTA VARIABLE		
1	Merlin Properties	0,8%
2	BMPS	0,6%
3	Gruppo Unipol	0,5%
4	Publicis	0,5%
5	ITV	0,5%
6	Total Energies	0,4%
7	AXA	0,4%
8	BAT	0,4%
9	Carrefour	0,4%
10	Carlsberg	0,4%

	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%
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	1,6%	0,4%	1,6%	3,1%	50,4%	2,7%
2026	2,3%	1,0%	4,8%	6,0%	78,6%	2,7%
T1	-1,3%	-0,9%	4,5%	5,2%	87,3%	-1,5%
T2 (May)	3,6%	1,9%	5,3%	7,2%	73,9%	4,8%
Total	152,8%	98,7%	3,9%	5,2%	75,9%	

DISTRIBUCIÓN CARTERA FONDO



DISTRIBUCIÓN CARTERA RENTA FIJA



Gestora
Cartesio Inversiones SGIC, SA

Depositario
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