

Los tipos menos alegres que la renta variable...

Cartesio X sube 2,4% en abril y 1,1% en 2026. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,2% (150% acumulado) con una volatilidad del 4%. Como anticipábamos, una vez más, un movimiento al alza fuerte en renta variable después de una caída fuerte durante el mes de marzo. Estos movimientos dejan fuera de juego a muchos inversores, presas del miedo o siguiendo el pozo sin fondo de las noticias. Nuestra política ha sido, como siempre, centrarnos en el medio/largo plazo y con el foco en la valoración. Esto ha permitido al fondo cerrar marzo solo un 1,1% por debajo de su máximo de febrero mientras el índice de referencia del fondo está un 2,8% por debajo y la renta variable europea un 2,9% por debajo.

La rentabilidad positiva en el año se debe en un 75% a la cartera de renta variable, su buen comportamiento en el año y al hecho de haber aumentado posiciones durante la caída en febrero. El índice de referencia del fondo acumula una pérdida del 0,4% en el año mientras la cartera de crédito del fondo ha subido 0,42%. El índice de referencia del fondo cae desde sus máximos de febrero casi lo mismo que la renta variable y no recupera con la misma fuerza en marzo. El shock energético es menor que el de la guerra de Ucrania, pero las materias primas en general están en máximos desde entonces. Esto supone un viento en contra para la inflación, tipos y márgenes empresariales.

Hemos comprado algo de protección (opciones de venta sobre el Eurostoxx

50) que es probable aumentemos si el mercado sigue subiendo. Hay que ver este tipo de estrategia como la de pagar un seguro con franquicia en un momento en el que se ofrecen buenas condiciones y pocos piensan que pueda suceder algo. El nivel de inversión en renta variable se reduce del 15% al 13% neto de las coberturas. El peso en crédito se mantiene en el 76%. La rentabilidad esperada de la cartera (Yield to Call) es 5,2% con una duración de 4,6 años.

RENTABILIDAD	
2026	1,1%
TAE desde inicio*	4,2%

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

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Fija	76,3%
Renta Variable*	12,6%
Liquidez	11,2%

*Peso neto de derivados

MÉTRICAS RENTA FIJA	PESO	YTC	Dur*
Total	76,3%	5,2%	4,6
Investment Grade	48,3%	4,9%	5,0
Senior	18,4%	4,1%	4,7
Híbridos	14,8%	4,9%	4,3
AT1/RT1	15,2%	6,0%	6,0
< Inv. Grade	28,0%	5,7%	3,9
Senior	8,3%	4,2%	4,1
Híbridos	10,6%	6,6%	3,3
AT1/RT1	9,1%	5,9%	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%
BBVA AT1 2032	1,7%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.

Inversiones: -

Desinversiones: Rio Tinto

OTRAS RENTABILIDADES	2026	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	4,2%	7,1%
Sharpe		0,32
Deuda Pública (Largo Plazo)**	-0,4%	3,1%
Sharpe		0,35
Deuda Pública (Corto Plazo)**	0,6%	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	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	BBVA AT1 2032	1,7%
6	Verallia Senior IG 4,375%	1,7%
7	Enel Híbrido PERPETUAL	1,6%
8	Canal Plus Senior 2030	1,6%
9	Credit Agricole AT1	1,6%
10	Air France Híbrido PER-	1,6%
11	Deutsche Euroshop Senior	1,6%
12	VW Híbrido 3,748%	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	1,4%
20	Otros (incl. RV)	58,8%
21	Liquidez y Depósitos	11,2%
	Total	100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	5,2%
Cupón cartera	5,2%
Duración cartera	4,6 años
Duración fondo	3,5 años
Renta Variable	
PER	11,3
Div Yield	4,8%

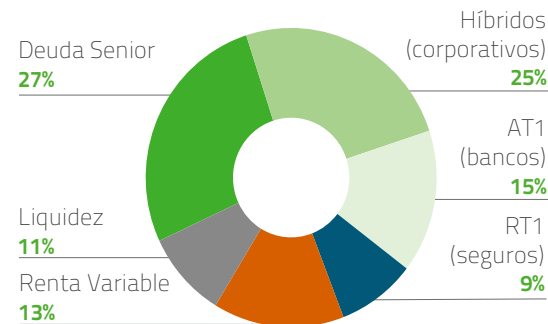
PRINCIPALES POSICIONES - RENTA VARIABLE

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

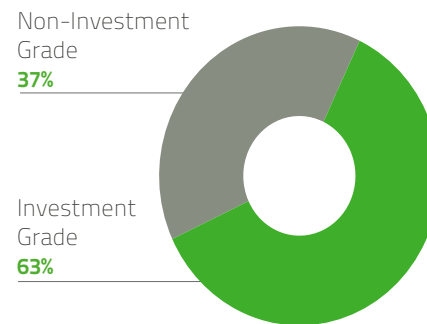
EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	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	1,1%	-0,4%	5,1%	6,0%	85,5%	1,1%
T1	-1,3%	-0,9%	4,5%	5,2%	87,3%	-1,5%
T2 (Abr)	2,4%	0,5%	6,6%	8,1%	81,5%	2,9%
Total	149,8%	96,0%	4,0%	5,3%	74,8%	

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



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