

Más selectivos en crédito, preparados para seguir sumando...

Cartesio X sube 0,4% en noviembre y 8,4% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,2% (145,9% acumulado) con una volatilidad del 4,0%.

El fondo alcanza un nuevo máximo mensual apoyado en un buen comportamiento de la cartera de renta variable y una cartera de crédito estable. La volatilidad del fondo se mantiene en mínimos tanto absolutos como en relación con el índice de referencia del fondo. Pensamos que, por el momento, las valoraciones en crédito están ajustadas y somos muy selectivos a estos niveles. La cartera de crédito (80,7% del fondo) tiene un rendimiento del 4,5% (YTC), cupón del 5,1% y duración de 4,5 años. El nivel de inversión en renta variable (neto de coberturas) se

sitúa en el 9,4%.

Seguimos pensando que el buen tono de los mercados se debe a una política fiscal y monetaria bastante acomodaticia en general. La alternativa para batir a la inflación a medio plazo sigue estando en activos reales con una valoración razonable y no nos es difícil encontrar oportunidades en renta variable en un mercado obsesionado por la temática de la inteligencia artificial. A medida que se acerca el cierre del año, se nos antoja poco probable que diciembre arroje muchas sombras sobre un año que consideramos muy positivo para el fondo que acumula una rentabilidad media del 9% los últimos tres años (más del doble de su índice de referencia con la mitad de su volatilidad y tras haber evitado la abultada pérdida del 20% de la renta fija

en 2022). Seguimos viendo el nivel actual de inversión en renta variable como un mínimo para los próximos meses, estando posicionados para ofrecer una rentabilidad por encima de la inflación esperada incluso en un escenario de repunte de los tipos de interés y de correcciones moderadas de la renta variable.

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	8,4%
TAE desde inicio *	4,2%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad *	4,0%
Beta	0,18
Sharpe *	0,77

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Fija	80,7%
Renta Variable *	9,4%
Liquidez	9,9%

*Peso neto de derivados

MÉTRICAS RENTA FIJA	PESO	YTC	Dur*
Total	80,7%	4,5%	4,5
Investment Grade	51,4%	4,3%	4,8
Senior	19,8%	3,6%	4,5
Híbridos	18,0%	4,3%	4,8
AT1/RT1	13,7%	5,5%	5,3
< Inv. Grade	29,3%	4,8%	3,8
Senior	11,5%	3,9%	3,5
Híbridos	10,9%	5,1%	3,6
AT1/RT1	6,9%	5,6%	4,7

*Duración

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

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.	
Inversiones:	-
Desinversiones:	-

OTRAS RENTABILIDADES	2025	TAE *
MSCI Euro Net Total Return	16,3%	6,9%
Sharpe		0,31
Deuda Pública (Largo Plazo) **	2,5%	3,2%
Sharpe		0,38
Deuda Pública (Corto Plazo) **	2,0%	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)



Protección
de capital

Valor Liquidativo
2461,30

Patrimonio
455m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RF

1	Enel Híbrido PERPETUAL	1,8%
2	Abertis Híbrido 2029	1,8%
3	Stellantis Senior 2031	1,8%
4	Repsol Híbrido PERPETUAL	1,7%
5	Santander AT1 PERPETUAL	1,7%
6	UNIBAIL Híbrido 4,75%	1,6%
7	Lagardere Senior 2030	1,5%
8	EDF 4.375% PERP	1,5%
9	Prysmian Híbrido PER-	1,5%
10	VW Híbrido 3,748%	1,5%
11	AutoStrade senior 2032	1,4%
12	Deutsche Euroshop Senior	1,4%
13	Credit Agricole AT1 2019	1,4%
14	Banco Sabadell AT1	1,4%
15	Bankinter AT1	1,4%
16	EDP Híbrido 2055	1,4%
17	Air France Híbrido PER-	1,4%
18	Groupama RT1 PERPETUAL	1,4%
19	Credit Agricole AT1	1,3%
20	Otros (incl. RV)	61,3%
21	Liquidez y Depósitos	9,9%
Total		100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija

TIR	4,5%
Cupón cartera	5,1%
Duración cartera	4,5 años
Duración fondo	3,6 años

Renta Variable

PER	12,5x
Div Yield	4,9%

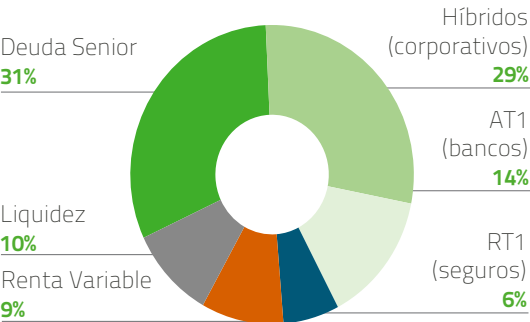
PRINCIPALES POSICIONES - RENTA VARIABLE

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

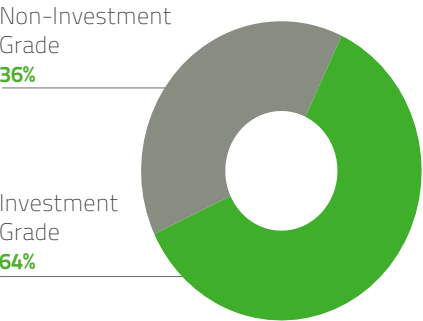
EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	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	8,4%	2,5%	3,1%	4,7%	66,6%	11,5%
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 (Nov)	1,1%	1,1%	1,8%	2,7%	66,3%	1,5%
Total	145,9%	98,2%	4,0%	5,3%	75,1%	

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