

La normalización de los tipos prosigue...

Cartesio X baja 0,1% en agosto y sube 2,8% en 2026. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,2% (154,1% acumulado) con una volatilidad del 3,9%.

Los tipos de interés nominales y reales han subido de forma significativa a lo largo de la curva este verano. El índice de referencia del fondo cae un 2,2% durante los tres meses de verano que, sin embargo, han sido plácidos para la renta variable. El fondo sube 0,5% en este período apoyado sobre todo en su posición en renta variable. Las noticias sobre la guerra de Irán o Ucrania siguen sin tener un final feliz y recordamos que el gasto en defensa es inherentemente inflacionista. Las materias primas en su conjunto se encuentran más de

un 20% por encima de su punto álgido tras el inicio de la guerra en Ucrania en 2022. Por fin el mercado parece darse cuenta de que la posición fiscal de los países desarrollados (con Francia y Estados Unidos a la cabeza) no es tranquilizadora. A todo esto, se une el hecho que el despliegue de la IA demanda mucha financiación aparte de ser inflacionista a corto plazo.

A la subida de tipos, hay que añadir que los diferenciales de crédito se encuentran en mínimos desde antes de la crisis financiera. Este panorama nos lleva a adoptar una posición algo más defensiva en renta fija. Sin embargo, siempre hay oportunidades. Compramos una pequeña posición en julio de deuda pública japonesa (1,7% del fondo) tras

una caída del 70% en euros, entre la subida de tipos y la devaluación del yen. En renta variable el posicionamiento del fondo ya era defensivo antes de la subida de tipos. El nivel de inversión en renta fija se reduce al 71,5% (77% en Julio) y se ha mejorado algo la rentabilidad de la cartera (5,4%) manteniendo la duración (4,4 años), dejando margen para aprovechar lo que pensamos serán oportunidades en los próximos meses. En renta variable el nivel de inversión se sitúa en el 14% (10% neto de coberturas).

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

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad *	3,9%
Beta	0,22
Sharpe *	0,77

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Fija	71,5%
Renta Variable *	10,1%
Liquidez	18,4%

*Peso neto de derivados

MÉTRICAS RENTA FIJA	PESO	YTC	Dur*
Total	71,5%	5,3%	4,4
Investment Grade	45,4%	5,0%	4,8
Senior	19,9%	4,3%	4,3
Híbridos	11,4%	5,0%	4,0
AT1/RT1	14,0%	6,1%	6,0
< Inv. Grade	26,1%	5,8%	3,7
Senior	6,6%	4,4%	4,2
Híbridos	9,9%	6,7%	2,8
AT1/RT1	9,6%	5,8%	4,2

*Duración

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA	
Unipol AT1 2035	2,0%
Caixabank AT1 2035	1,7%
Canal Plus Senior 2030	1,7%
Bono Japon 2033	1,7%
Scandinavian Sr Unsecured 2029	1,7%

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

OTRAS RENTABILIDADES	2026	TAE *
MSCI Euro Net Total Return	12,3%	7,3%
Sharpe		0,34
Deuda Pública (Largo Plazo) **	-1,2%	3,0%
Sharpe		0,34
Deuda Pública (Corto Plazo) **	1,3%	1,2%



Protección
de capital

Valor Liquidativo
2543,14

Patrimonio
539m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RF

1	Unipol AT1 2035	2,0%
2	Caixabank AT1 2035	1,7%
3	Canal Plus Senior 2030	1,7%
4	Bono Japon 2033	1,7%
5	Scandinavian Sr Unsecured 2029	1,7%
6	Imperial Brands Senior 2033	1,6%
7	Ford 4.5% 2032	1,6%
8	BBVA AT1 2032	1,6%
9	Teleperformance senior 31	1,6%
10	Verallia Senior IG 4,375%	1,6%
11	Lenzing Hybrid Perp	1,5%
12	Air France Híbrido PER-	1,5%
13	Credit Agricole AT1	1,5%
14	Deutsche Euroshop Senior	1,5%
15	VW Híbrido 3,748%	1,5%
16	Unicredit CASHES 6,55%	1,4%
17	EDF 4.375% PERP	1,4%
18	Sogecap RT1	1,4%
19	UNIBAIL Híbrido 4,75%	1,4%
20	Otros (incl. RV)	51,9%
21	Liquidez y Depósitos	18,4%
	Total	100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija

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

Renta Variable

PER	11,5x
Div Yield	4,2%

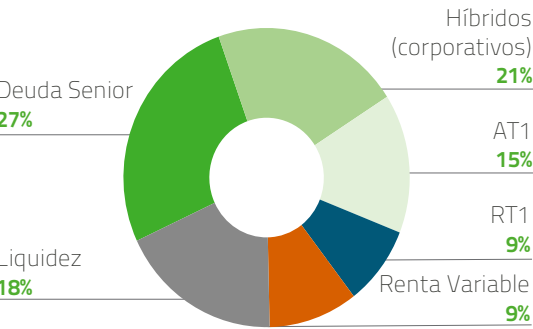
PRINCIPALES POSICIONES - RENTA VARIABLE

1	Merlin Properties	0,5%
2	Publicis	0,4%
3	Gruppo Unipol	0,3%
4	AXA	0,3%
5	BMPS	0,3%
6	ITV	0,3%
7	Piraeus Bank	0,3%
8	Carlsberg	0,3%
9	Henkel	0,3%
10	Teleperformance	0,3%

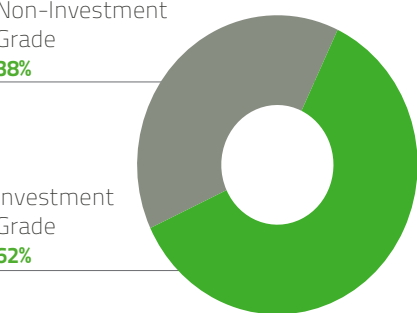
EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	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	2,8%	-1,2%	4,0%	5,5%	72,8%	3,4%
T1	-1,3%	-0,9%	4,5%	5,2%	87,3%	-1,5%
T2	4,1%	2,4%	4,5%	6,4%	70,2%	5,6%
T3 (Ago)	0,1%	-2,7%	2,2%	4,1%	53,0%	-0,2%
Total	154,1%	94,3%	3,9%	5,2%	75,5%	

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



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

* Desde 31 Marzo 2004
*Indice=Bloomberg Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond Index
*M2= Rentabilidad teórica del fondo en caso de haber asumido el mismo nivel de riesgo que el índice