

Buen semestre...

Cartesio X sube 0,4% en junio y 2,7% en 2026. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,3% (154% acumulado) con una volatilidad del 3,9%.

Nada que objetar a un excelente semestre para la renta variable en general mientras la renta fija acusa expectativas al alza en inflación y tipos. El fondo ha tenido un buen comportamiento, obteniendo una rentabilidad más de un 80% superior al índice de referencia con una volatilidad un 25% inferior. El 43% de la rentabilidad bruta del fondo en el semestre proviene de la cartera de renta variable (13% de peso medio en el semestre) y el resto proviene de la cartera de renta fija (80% de peso medio en el semestre). La cartera de renta variable ha subido

un 10,7% en el semestre y la cartera de renta fija un 2,4%.

Atrás queda la “pequeña, a toro pasado, tormenta energética provocada por la guerra de Irán que también se empieza a ver por el retrovisor. La verdad es que no sabe uno con qué quedarse: si con la fortaleza de la economía global y los mercados ante los envites de la administración Trump (aranceles y guerra) o con la palpable excitación de los mercados sobre la IA y sus protagonistas. Posiblemente, las dos temáticas son la cara de la misma moneda. Creemos que en momentos de euforia como los actuales en los mercados, hay que ser cauto y no dejarse llevar por el último titular o tendencia que arrastra a los inversores a precipicios con finales dramáticos.

Estamos cómodos con la valoración de la cartera de renta variable y la exposición (neta de coberturas) es baja (11%). Es además una cartera con una valoración atractiva y muy alejada de lo que excita al mercado (cualquier temática ligada a la IA) y, por tanto, no nos preocupa cualquier corrección en renta variable. No esperamos una subida intensa de los tipos de interés o de la inflación en los próximos meses, pero es claramente lo que creemos puede provocar una mayor corrección en los mercados. La cartera de renta fija ofrece una duración moderada de 4,5 años con una rentabilidad del 5% que creemos es una buena defensa ante una posible evolución negativa en los tipos de interés/inflación.

RENTABILIDAD	
2026	2,7%
TAE desde inicio *	4,3%

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

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Fija	75,3%
Renta Variable *	11,8%
Liquidez	12,9%

*Peso neto de derivados

MÉTRICAS RENTA FIJA	PESO	YTC	Dur*
Total	75,3%	5,0%	4,6
Investment Grade	46,0%	4,7%	4,9
Senior	18,3%	3,9%	4,6
Híbridos	12,8%	4,5%	4,2
AT1/RT1	14,8%	5,7%	6,0
< Inv. Grade	29,3%	5,4%	4,0
Senior	7,5%	4,2%	4,3
Híbridos	11,1%	6,1%	3,3
AT1/RT1	10,7%	5,6%	4,4

*Duración

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA	
Unipol AT1 2035	2,1%
Caixabank AT1 2035	1,8%
Imperial Brands Senior 2033	1,7%
Ford 4.5% 2032	1,7%
Air France Híbrido PERPETUAL	1,6%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.	
Inversiones:	Vidrala, Vicat
Desinversiones:	Acerinox

OTRAS RENTABILIDADES	2026	TAE *
MSCI Euro Net Total Return	10,7%	7,3%
Sharpe		0,34
Deuda Pública (Largo Plazo) **	1,5%	3,2%
Sharpe		0,37
Deuda Pública (Corto Plazo) **	0,9%	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.

*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
2541,29

Patrimonio
529m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RF

1	Unipol AT1 2035	2,1%
2	Caixabank AT1 2035	1,8%
3	Imperial Brands Senior 2033	1,7%
4	Ford 4.5% 2032	1,7%
5	Air France Híbrido PERPETUAL	1,6%
6	BBVA AT1 2032	1,6%
7	Verallia Senior IG 4,375%	1,6%
8	Credit Agricole AT1	1,5%
9	Canal Plus Senior 2030	1,5%
10	Deutsche Euroshop Senior	1,5%
11	VW Híbrido 3,748%	1,5%
12	Bankinter AT1	1,5%
13	Sogecap RT1	1,5%
14	EDF 4.375% PERP	1,5%
15	Stellantis Híbrido 2031	1,4%
16	CEPSA Sr Unsecured 2031	1,4%
17	UNIBAIL Híbrido 4,75%	1,4%
18	Var Energy Híbrido 2031	1,4%
19	Mondi Finance Senior 2033	1,3%
20	Otros (incl. RV)	57,6%
21	Liquidez y Depósitos	12,9%
Total		100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija

TIR	5,0%
Cupón cartera	5,2%
Duración cartera	4,6 años
Duración fondo	3,4 años

Renta Variable

PER	11,6
Div Yield	4,7%

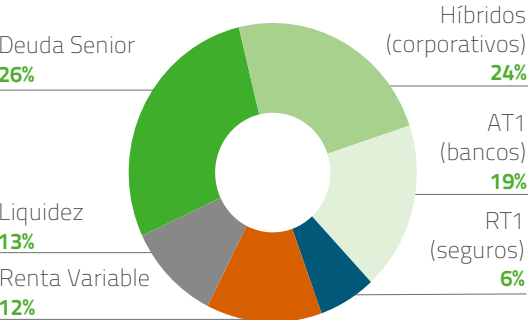
PRINCIPALES POSICIONES - RENTA VARIABLE

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

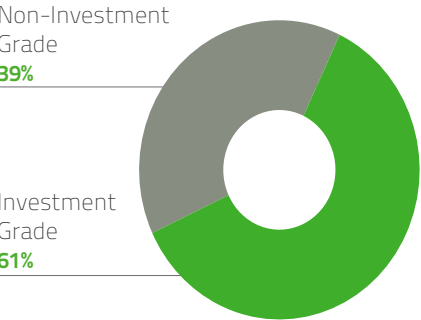
EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	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	2,7%	1,5%	4,4%	5,8%	75,8%	3,3%
T1	-1,3%	-0,9%	4,5%	5,2%	87,3%	-1,5%
T2 (Jun)	4,1%	2,4%	4,5%	6,4%	70,2%	5,6%
Total	153,9%	99,7%	3,9%	5,2%	75,7%	

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