

## Serenidad y oportunidad...

Cartesio X baja 3,5% en marzo y 1,3% en 2026. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,1% (144% acumulado) con una volatilidad del 4%. El fondo cumple 22 años y, lo más importante, cumple con su objetivo de inversión desde inicio, obteniendo una rentabilidad-riesgo superior a la deuda pública a largo plazo de la zona Euro, alcanzando el 151% de la rentabilidad del índice de referencia, pero con un 25% menos de volatilidad. Esto se traduce en una rentabilidad-riesgo (ratio de Sharpe) de 0,74 vs 0,35 del índice, un 111% de mejor comportamiento relativo. De hecho, el índice de referencia del fondo todavía no se ha recuperado de la caída iniciada a partir de finales de 2021 con el final de los tipos cero y el regreso, que nunca se fue del todo, de la inflación.

El efecto de la guerra de Irán ha sido una subida significativa de los tipos de interés (el índice de referencia del fondo cae 3,3% en el mes) y una corrección del 7,7% en la renta variable europea en abril con caídas puntuales superiores al 10%. Una cuarta parte de la corrección del fondo en el mes viene por su exposición a renta variable. La buena noticia es que la cartera de crédito ofrece al cierre una rentabilidad esperada (Yield to Call) del 5,5% con una duración de 4,6 años. La rentabilidad ha mejorado casi un punto respecto a finales de febrero y está muy por encima de la inflación que esperamos para los próximos años.

Durante el mes hemos hecho lo que escribíamos el mes pasado, con la guerra ya iniciada, íbamos a hacer. Hemos subido ligeramente el nivel de inversión

en renta variable al 15% y hemos mejorado la rentabilidad de la cartera de crédito sin reducir el nivel de inversión de forma activa. La situación sigue siendo muy incierta, por decir algo. Seguiremos aplicando la estrategia de aprovechar los extremos de pánico y euforia del mercado para intentar hacer lo contrario. Algo que parece sencillo, pero que no es fácil.

### 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	-1,3%
TAE desde inicio*	4,1%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	4,0%
Beta	0,19
Sharpe*	0,74

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Fija	76,1%
Renta Variable*	14,6%
Liquidez	9,4%

\*Peso neto de derivados

MÉTRICAS RENTA FIJA	PESO	YTC	Dur*
<b>Total</b>	<b>76,1%</b>	<b>5,5%</b>	<b>4,6</b>
Investment Grade	47,6%	5,1%	4,9
Senior	18,7%	4,3%	4,8
Híbridos	15,6%	5,0%	4,3
AT1/RT1	13,3%	6,4%	5,9
< Inv. Grade	<b>28,5%</b>	<b>6,2%</b>	<b>4,2</b>
Senior	8,4%	4,6%	4,2
Híbridos	9,2%	7,2%	3,2
AT1/RT1	10,9%	6,5%	4,6

\*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%	1,7%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.	
Inversiones:	Stroeer, Wolters Kluwer
Desinversiones:	-

OTRAS RENTABILIDADES	2026	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	-0,9%	6,8%
Sharpe		0,31
Deuda Pública (Largo Plazo)**	-0,9%	3,1%
Sharpe		0,35
Deuda Pública (Corto Plazo)**	0,3%	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)

**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%	1,7%
6	Air France Híbrido PER-	1,6%
7	BBVA AT1 2032	1,6%
8	Enel Híbrido PERPETUAL	1,6%
9	Canal Plus Senior 2030	1,6%
10	Credit Agricole AT1	1,6%
11	EDF 4,375% PERP	1,6%
12	Deutsche Euroshop Senior	1,6%
13	VW Híbrido 3,748%	1,6%
14	Bankinter AT1	1,5%
15	CEPSA Sr Unsecured 2031	1,5%
16	Sogecap RT1	1,5%
17	Stellantis Híbrido 2031	1,5%
18	UNIBAIL Híbrido 4,75%	1,4%
19	Mondi Finance Senior 2033	1,4%
20	Otros (incl. RV)	60,3%
21	Liquidez y Depósitos	9,4%
	Total	100%

**DATOS FUNDAMENTALES CARTERA**

<b>Renta Fija</b>	
TIR	5,5%
Cupón cartera	5,3%
Duración cartera	4,6 años
Duración fondo	3,5 años
<b>Renta Variable</b>	
PER	11,1x
Div Yield	5,3%

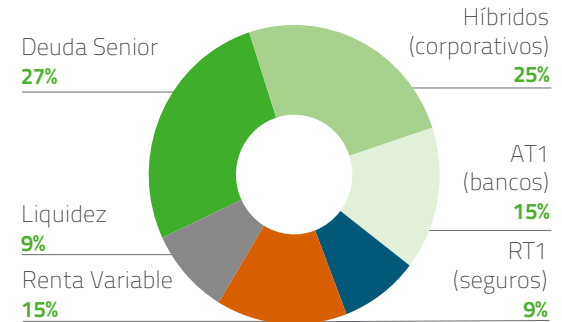
**PRINCIPALES POSICIONES - RENTA VARIABLE**

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

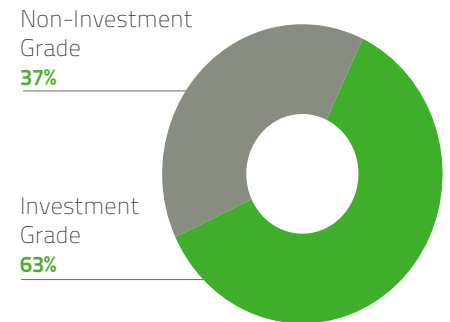
**EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO**

	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	-1,3%	-0,9%	4,5%	5,2%	87,3%	-1,5%
T1	-1,3%	-0,9%	4,5%	5,2%	87,3%	-1,5%
<b>Total</b>	<b>143,9%</b>	<b>95,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>5,3%</b>	<b>74,7%</b>	

**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