

Cupones en tiempos de guerra...

Cartesio X sube 1% en febrero y 2,2% en 2026. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,3% (153% acumulado) con una volatilidad del 3,9%.

La renta variable europea cerró febrero en máximos históricos y los tipos de interés a largo plazo han bajado. En lo que va de año el 69% de la rentabilidad del fondo proviene de su exposición a crédito y el resto de la cartera de renta variable. Dentro del arcano mundo del crédito, lo más llamativo son las noticias sobre problemas con emisores privados, es decir empresas que no cotizan en mercados organizados y donde los requisitos de información financiera pública son menores o inexistentes. El fondo en crédito invierte en un 95% en bonos de empresas cotizadas. La

posición en crédito de empresas no cotizadas es principalmente en bancos/ aseguradoras grandes, regulados y de reconocida solvencia.

La realidad actual está marcada por la guerra contra Irán. No son buenas noticias. El impacto principal en renta fija vendrá por la intensidad y duración de la subida en el petróleo/gas y por tanto su impacto en la inflación. En renta variable, la vulnerabilidad del mercado viene por estar en máximos y el impacto en la renta disponible de un nuevo shock energético. Dicho esto, no sabemos la evolución del conflicto, pero sí sabemos por experiencia que tomar decisiones radicales y obvias (reduce riesgo compra petróleo, por ejemplo) en momentos como el actual no han sido acertadas a largo plazo. La idea es mantener

el actual nivel de inversión en renta variable (14%) con la posibilidad de subirlo en caso de una corrección significativa (más del 10% desde máximos).

La cartera de renta fija ofrece una rentabilidad (YTC) del 4,6% con una duración de 4,6 años y un cupón del 5%. Una cartera que mejora la rentabilidad histórica del fondo y que representa el 80% del patrimonio del fondo.

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

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad *	3,9%
Beta	0,17
Sharpe *	0,79

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Fija	80,4%
Renta Variable *	14,4%
Liquidez	5,2%

*Peso neto de derivados

MÉTRICAS RENTA FIJA	PESO	YTC	Dur*
Total	80,4%	4,6%	4,6
Investment Grade	51,2%	4,3%	5,0
Senior	20,3%	3,7%	4,9
Híbridos	18,3%	4,2%	4,5
AT1/RT1	12,6%	5,5%	5,9
< Inv. Grade	29,2%	5,0%	3,9
Senior	10,7%	3,6%	3,3
Híbridos	8,3%	6,1%	3,2
AT1/RT1	10,2%	5,5%	4,7

*Duración

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA	
Imperial Brands Senior 2033	1,8%
Unipol RT1 2035	1,7%
Caixabank AT1 2035	1,6%
Air France Híbrido PERPETUAL	1,6%
Enel Híbrido PERPETUAL	1,6%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.	
Inversiones: Piraeus Bank SA	
Desinversiones: -	

OTRAS RENTABILIDADES	2026	TAE *
MSCI Euro Net Total Return	7,3%	7,3%
Sharpe		0,33
Deuda Pública (Largo Plazo) **	2,5%	3,3%
Sharpe		0,39
Deuda Pública (Corto Plazo) **	0,3%	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)

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RF

1	Imperial Brands Senior 2033	1,8%
2	Unipol RT1 2035	1,7%
3	Caixabank AT1 2035	1,6%
4	Air France Híbrido PERP	1,6%
5	Enel Híbrido PERP	1,6%
6	Canal Plus Senior 2030	1,6%
7	Stellantis Senior 2031	1,6%
8	Ford 4.5% 2032	1,5%
9	Repsol Híbrido PERP	1,5%
10	CEPSA Sr Unsecured 2031	1,5%
11	Verallia Senior IG 4,375%	1,5%
12	BBVA AT1 2032	1,5%
13	UNIBAIL Híbrido 4,75%	1,4%
14	Lagardere Senior 2030	1,4%
15	EDF 4.375% PERP	1,3%
16	FCC Aqualia Senior 2032	1,3%
17	VW Híbrido 3,748%	1,3%
18	Deutsche Euroshop Senior	1,3%
19	AutoStrade senior 2032	1,3%
20	Otros (incl. RV)	66,6%
21	Liquidez y Depósitos	5,1%
Total		100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija

TIR	4,6%
Cupón cartera	5,0%
Duración cartera	4,6 años
Duración fondo	3,7 años

Renta Variable

PER	12,0x
Div Yield	4,7%

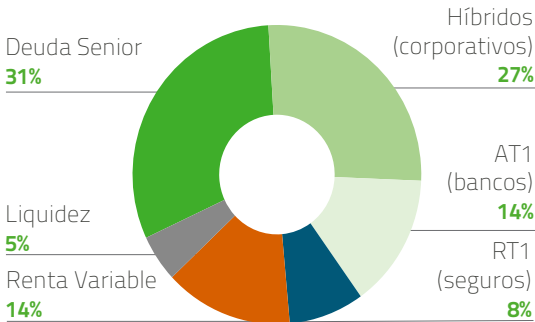
PRINCIPALES POSICIONES - RENTA VARIABLE

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

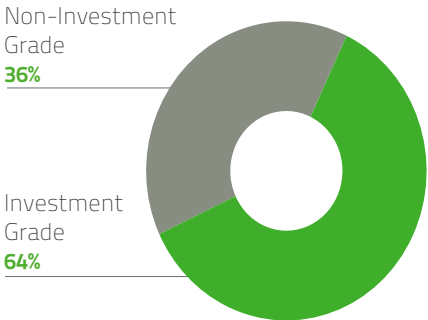
EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	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	2,2%	2,5%	1,9%	2,3%	81,3%	2,7%
T1 (Feb)	2,2%	2,5%	1,9%	2,3%	81,3%	2,7%
Total	152,7%	101,7%	3,9%	5,3%	74,6%	

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