

Máximos pero alejados de cualquier burbuja...

Cartesio X sube 0,72% en octubre y 8.0% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,2% (145% acumulado) con una volatilidad del 4,0%.

El fondo alcanza un nuevo máximo mensual. En unos mercados muy alcistas (renta variable en máximos, diferenciales de crédito en mínimos, activos más o menos exóticos como el oro o las criptomonedas en modo efervescente) es bueno recordar que el índice de referencia del fondo (deuda pública a largo plazo de la zona Euro) está todavía un 11% por debajo de su máximo histórico a finales de 2020, mientras el fondo ha subido un 32% desde entonces. La clave del éxito, nadie lo pensaba a finales de 2020 ni lo diría hoy, es partir de tener el 50% del fondo

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.

en liquidez con las letras ofreciendo una rentabilidad negativa. También es verdad que, desde entonces, tanto la cartera de crédito como de renta variable han tenido un buen comportamiento, pero siempre con una distribución de activos conservadora que ha permitido al fondo tener una volatilidad del 4% vs 6,6% del índice de referencia.

Actualmente mantenemos una exposición del 82% en crédito corporativo en una cartera muy diversificada (casi 70 emisores con ninguna compañía con un peso superior al 2%) que todavía ofrece un rendimiento del 4,3% (YTC), un cupón medio del 5% y duración de 4,4 años. La exposición a renta variable se mantiene en el 9%, neto de coberturas.

La palabra burbuja está de moda. Las

burbujas siempre son obvias ex post y que todos los “expertos” estén de acuerdo en usar la palabra burbuja nos hace dudar algo. Dicho esto, lo que mejor define una burbuja para nosotros, es proyectar la excelente rentabilidad histórica de un activo a futuro sin preguntarse por lo que ello implica en cuanto a crecimiento futuro y valoración de ese activo. Hay valores asociados a la IA que pueden ser una burbuja. Quizá los “Siete Magníficos” como concepto sea una burbuja. El fondo está muy lejos de la burbuja, casi tanto como lo estaba a finales de 2020.

Rentabilidad histórica



*Los rendimientos pasados no son un indicador fiable de rendimientos futuros.

RENTABILIDAD	
2025	8,0%
TAE desde inicio *	4,2%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad *	4,0%
Beta	0,19
Sharpe *	0,77

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Fija	81,9%
Renta Variable *	9,1%
Liquidez	9,0%
*Peso neto de derivados	

MÉTRICAS RENTA FIJA	PESO	YTC	Dur*
Total	81,9%	4,3%	4,4
Investment Grade	54,0%	4,2%	4,8
Senior	20,5%	3,5%	4,4
Híbridos	19,4%	4,1%	4,8
AT1/RT1	14,1%	5,4%	5,4
< Inv. Grade	28,0%	4,5%	3,7
Senior	11,4%	3,6%	3,2
Híbridos	11,2%	5,0%	3,6
AT1/RT1	5,3%	5,4%	4,6

*Duración

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA	
Enel Híbrido PERPETUAL	1,9%
Abertis Híbrido 2029	1,9%
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	15,2%	6,8%
Sharpe		0,31
Deuda Pública (Largo Plazo) **	2,4%	3,2%
Sharpe		0,39
Deuda Pública (Corto Plazo) **	1,9%	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	Enel Híbrido PERPETUAL	1,9%
2	Abertis Híbrido 2029	1,9%
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	1,6%
8	EDF 4.375% PERP	1,5%
9	Prysmian Híbrido PER-	1,5%
10	VW Híbrido 3,748%	1,5%
11	AutoStrade senior 2032	1,5%
12	Credit Agricole AT1 2019	1,5%
13	Deutsche Euroshop Senior	1,5%
14	Unicredit AT1 PERPETUAL	1,5%
15	Banco Sabadell AT1	1,5%
16	Bankinter AT1	1,4%
17	EDP Híbrido 2055	1,4%
18	Air France Híbrido PER-	1,4%
19	Groupama RT1 PERPETUAL	1,4%
20	Otros (incl. RV)	62,1%
21	Liquidez y Depósitos	8,1%
Total		100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA	
Renta Fija	
TIR	4,3%
Cupón cartera	5,0%
Duración cartera	4,4 años
Duración fondo	3,6 años
Renta Variable	
PER	13,0x
Div Yield	4,9%

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA VARIABLE		
1	Merlin Properties	0,5%
2	BMPS	0,5%
3	Glencore	0,3%
4	Total Energies	0,3%
5	Publicis	0,3%
6	Henkel	0,3%
7	AXA	0,3%
8	Repsol	0,3%
9	Gruppo Unipol	0,3%
10	Santander	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	8,0%	2,4%	3,2%	4,8%	65,8%	11,1%	
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 (Oct)	0,7%	1,0%	1,7%	3,3%	53,0%	1,2%	
Total	145,0%	98,1%	4,0%	5,2%	75,8%		

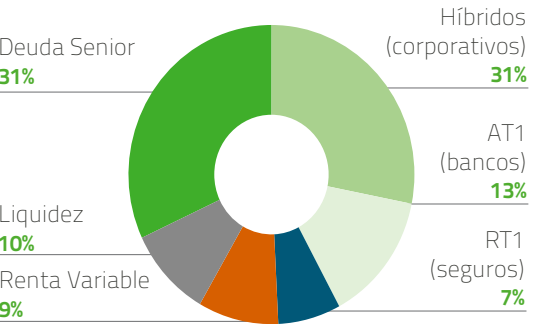
* Desde 31 Marzo 2004
 *Indice=Bloomberg Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond Index
 *M2= Rentabilidad teórica del fondo en caso de haber asumido el mismo nivel de riesgo que el índice

Protección
de capital

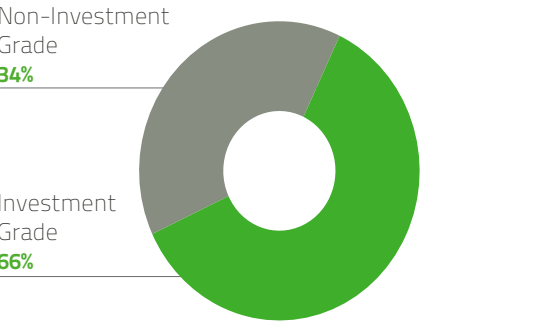
Valor Liquidativo
2453,64

Patrimonio
441m €

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

Bronze

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