

Buen comienzo...

Cartesio X sube 1,2% en enero. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,3% (150% acumulado) con una volatilidad del 4,0%.

El fondo empieza el año fuerte. La cartera de crédito mantiene un buen comportamiento, subiendo más que los índices de crédito y el índice de referencia del fondo. Seguimos con una gestión activa de la cartera de crédito y atentos a las nuevas emisiones. Esto nos permite, a pesar de las subidas, tener una cartera de perfil muy similar al cierre del 2025 con un rendimiento del 4,4% (YTC), cupón del 5,1% y duración de 4,5 años. La cartera de renta variable suma rentabilidad al acompañar los nuevos máximos de la renta variable europea. El nivel de inversión en crédito

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.

se sitúa en el 84%, algo por encima del cierre en 2025, y sin cambios en renta variable (13%).

A estas alturas del año el estado febril de los inversores, siempre alto cuando el mercado es alcista, se vuelve en un intento fútil de adivinar con base en los primeros compases del año lo que pueden ser las tendencias para el resto del año y ver si algo ha cambiado. Nuestra única lectura es la misma del año pasado. Creemos que es razonable seguir diversificando fuera de la renta variable americana (por valoración y concentración) y que la errática política económica americana supone un viento en contra para el dólar y los tipos de interés a largo plazo americanos.

Nuestro objetivo sigue siendo mantener

una cartera de renta fija con un rendimiento superior a la rentabilidad anual histórica del fondo. La renta variable europea sigue disfrutando de cierto viento de cola: valoración relativa, entrada de fondos en la medida que los inversores diversifican fuera de USA, un entono macro positivo debido a una política fiscal y monetaria expansiva en su conjunto que coge fuerza con el impulso fiscal alemán. La IA sigue siendo el tema que se lleva toda la atención, e inversión, pero vemos valoraciones en empresas supuestamente damnificadas que son difíciles de ignorar.

Rentabilidad histórica



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

RENTABILIDAD	
2026	1,2%
TAE desde inicio *	4,3%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad *	3,9%
Beta	0,17
Sharpe *	0,78

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Fija	83,5%
Renta Variable *	13,1%
Liquidez	3,4%

*Peso neto de derivados

MÉTRICAS RENTA FIJA	PESO	YTC	Dur*
Total	83,5%	4,4%	4,5
Investment Grade	54,1%	4,3%	4,9
Senior	22,7%	3,6%	4,6
Híbridos	16,9%	4,2%	4,6
AT1/RT1	14,5%	5,5%	5,7
< Inv. Grade	29,4%	4,6%	3,8
Senior	12,0%	3,8%	3,5
Híbridos	10,3%	5,0%	3,6
AT1/RT1	7,0%	5,3%	4,6

*Duración

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA	
Enel Híbrido PERPETUAL	1,7%
Stellantis Senior 2031	1,7%
Repsol Híbrido PERPETUAL	1,6%
CEPSA Sr Unsecured 2031	1,6%
Santander AT1 PERPETUAL	1,6%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.	
Inversiones:	-
Desinversiones:	Roche Holdings AG

OTRAS RENTABILIDADES	2026	TAE *
MSCI Euro Net Total Return	3,1%	7,1%
Sharpe		0,32
Deuda Pública (Largo Plazo) **	0,9%	3,2%
Sharpe		0,38
Deuda Pública (Corto Plazo) **	0,2%	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)



Protección
de capital

Valor Liquidativo
2503,08

Patrimonio
485m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RF

1	Enel Híbrido PERPETUAL	1,7%
2	Stellantis Senior 2031	1,7%
3	Repsol Híbrido PERPETUAL	1,6%
4	CEPSA Sr Unsecured 2031	1,6%
5	Santander AT1 PERPETUAL	1,6%
6	BBVA AT1 2032	1,6%
7	Unipol RT1 2035	1,6%
8	UNIBAIL Híbrido 4,75%	1,5%
9	Lagardere Senior 2030	1,5%
10	EDF 4.375% PERP	1,4%
11	Prysmian Híbrido PER-	1,4%
12	VW Híbrido 3,748%	1,4%
13	FCC Aqualia Senior 2032	1,4%
14	Deutsche Euroshop Senior	1,4%
15	AutoStrade senior 2032	1,4%
16	Banco Sabadell AT1	1,3%
17	BPCE Assurances AT1	1,3%
18	Credit Agricole AT1 2019	1,3%
19	Air France Híbrido PER-	1,3%
20	Otros (incl. RV)	68,8%
21	Liquidez y Depósitos	3,4%
Total		100%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija

TIR	4,4%
Cupón cartera	5,1%
Duración cartera	4,5 años
Duración fondo	3,8 años

Renta Variable

PER	12,4x
Div Yield	4,7%

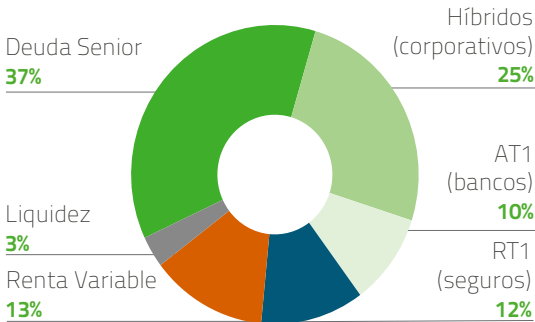
PRINCIPALES POSICIONES - RENTA VARIABLE

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

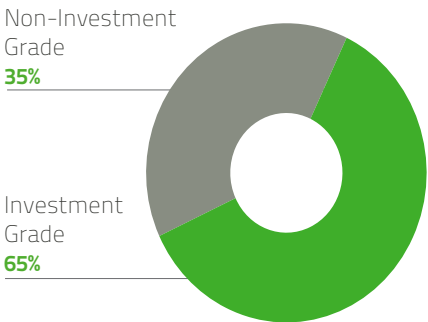
EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	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	1,2%	0,9%	2,2%	2,7%	79,3%		1,5%
T1 (Jan)	1,2%	0,9%	2,2%	2,7%	79,3%		1,5%
Total	150,1%	98,5%	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

* 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