

# Cartesio

Una guía rápida

Fondos Cartesio  
Marzo 2004 - Marzo 2025

# Cartesio Inversiones SGIIC

## Descripción

Cartesio Inversiones es una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (SGIIC) autorizada y supervisada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Dos estrategias:

Cartesio X / Cartesio Income –  
Protección de Capital

Cartesio Y / Cartesio Equity –  
Riesgo Controlado

947m € bajo gestión a 31/03/2025

## Rasgos diferenciales de Cartesio

Los factores claves que han caracterizado a Cartesio desde sus inicios son:

- 1 Compromiso con la gestión
- 2 Voluntad de protección del capital
- 3 Gestión flexible
- 4 Dos estrategias
- 5 Comisiones bajas y ligadas a rentabilidad
- 6 Transparencia y liquidez

## Un proceso de inversión contrastado

Cartesio ofrece un enfoque equilibrado entre la gestión activa del nivel de inversión y la elección selectiva de los activos en cartera, lo que ha permitido obtener una rentabilidad favorable con un riesgo inferior al mercado.

## Equipo

El equipo de inversión está compuesto por siete profesionales que, liderados por los socios fundadores, realizan una gestión flexible de los fondos.

## Los Fondos

España

Cartesio *Y*

Riesgo Controlado

 Silver

MORNINGSTAR ★★★★★ 3 años  
MORNINGSTAR ★★★★★ 5 años  
MORNINGSTAR ★★★★★ 10 años  
MORNINGSTAR ★★★★★ Total

- 5 Lipper Leader Total Return
- 5 Lipper Leader Consistent Return
- 2 Lipper Leader Preservation
- 5 Lipper Leader Expense

Cartesio *X*

Protección de Capital

 Bronze

MORNINGSTAR ★★★★★ 3 años  
MORNINGSTAR ★★★★★ 5 años  
MORNINGSTAR ★★★★★ 10 años  
MORNINGSTAR ★★★★★ Total

- 4 Lipper Leader Total Return
- 4 Lipper Leader Consistent Return
- 5 Lipper Leader Preservation
- 5 Lipper Leader Expense

Luxemburgo

Cartesio *Equity*

Riesgo Controlado

Cartesio *Income*

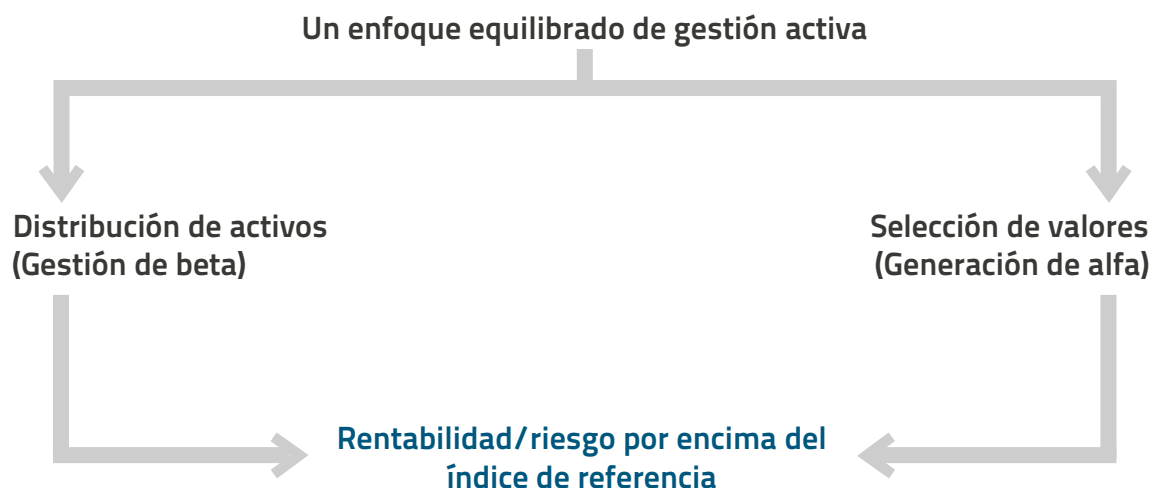
Protección de Capital

## Reconocimientos

La sólida trayectoria del equipo gestor ha sido reconocida por diversos premios de prestigio. En 2018, Cartesio recibió el premio Morningstar al Mejor Gestor Europeo Multiactivo y Alternativo del Año. También ha recibido el premio al Mejor Fondo Flexible Euro en 2014, 2023 y 2025, y el premio al Mejor Gestor Nacional en 2015.



# Proceso de inversión



## Filosofía

- Sólo cuatro activos: acciones, deuda pública, deuda corporativa y liquidez.
- Contrarian/Value. Buscamos oportunidades en opciones alejadas del consenso del mercado.
- Selección de oportunidades a lo largo de la estructura de capital.
- Construcción gradual de posiciones. No "trading".
- Largo plazo. Baja rotación.
- Exposición acotada a divisas.

## Renta Variable

- Carteras con un número reducido de valores (30-40).
- Preferencia por "valor" frente a crecimiento. El "precio", factor decisivo en decisiones.
- Calidad del negocio es importante.
- Preferencia por sectores tradicionales. Fáciles de entender y valorar.
- Valoración fundamental. Múltiplos, generación de caja, creación de valor, descuentos de flujos.
- Compañías de capitalización mediana / grande.
- Tendencia a evitar compañías con un alto apalancamiento.

## Toma de decisiones

- Basado en fundamentales. Sin decisiones automáticas basadas en análisis técnico/modelos cuantitativos.
- Decisión conjunta del equipo gestor. Siempre existe mayoría absoluta.
- Generalista. No hay especialización ni por activo ni en sectores.
- Evitar errores ajenos es tan importante como los aciertos propios.
- Idénticos objetivos e incentivos.
- Ausencia "stop loss" individual por posición.

## Renta Fija

- Carteras muy diversificadas.
- Riesgo duración sólo si el rendimiento nominal y real es atractivo.
- Preferencia por la liquidez. Emisiones "benchmark".
- Protección de alto dividendo deseable.
- Preferencia por el riesgo crediticio bajo.
- Ajustes de la duración con futuros del bono alemán/americano.

# Resumen de los Fondos

ESPAÑA

Cartesio *γ*

Cartesio *X*

<b>Tipo de cliente</b>	Institucional y particular	Institucional y particular
<b>Comisión de gestión</b>	0,90%	0,65%
<b>Comisión de éxito</b>	7,5%	7,5%
<b>ISIN</b>	ES0182527038	ES0116567035
<b>Código Bloomberg</b>	MSCYACC SM	MSCXVDI SM

LUXEMBURGO

Cartesio *Equity*

Cartesio *Income*

Tipo de acciones	Clase I	Clase R	Clase Z (Limpia)	Clase I	Clase R	Clase Z (Limpia)
<b>Tipo de cliente</b>	Institucional	Particular (mandato discrecional)	Institucional y particular (mandato asesoramiento*)	Institucional	Particular (mandato discrecional)	Institucional y particular (mandato asesoramiento*)
<b>Comisión de gestión</b>	1,5%	1,5%	0,90%	0,95%	0,95%	0,65%
<b>Comisión de éxito</b>	—	—	7,5%	—	—	7,5%
<b>ISIN</b>	LU1966822444	LU1966822527	LU1966822790	LU1966822873	LU1966822956	LU1966823095
<b>Código Bloomberg</b>	CARTEQI LX	CARTEQR LX	CARTEQZ LX	CARTINI LX	CARTINR LX	CARTINZ LX

\* la categoría Z sólo está disponible para (i) los inversores que han llegado a un acuerdo de asesoramiento con los proveedores de los servicios de inversión que, conforme a los requisitos reguladores, no tienen permitido aceptar o mantener comisiones de retrocesión; y (ii) para los inversores institucionales que invierten exclusivamente por cuenta propia

### Objetivo de Inversión

- Revalorización del capital en términos reales a largo plazo.
- Intentar superar la relación rentabilidad/riesgo de la renta variable europea (MSCI Europe Net Total Return).
- Disposición a renunciar a rentabilidad en el intento de ofrecer una protección adecuada al capital.

### Distribución de Inversiones

- Nivel de inversión en renta variable totalmente flexible (0%-100%) según percepción del riesgo del mercado. Renta variable y liquidez son los únicos activos
- Invierte fundamentalmente en renta variable europea aunque puede tener hasta un 40% en mercados no europeos.

### Riesgo

- Desde inicio la volatilidad (10,7%) ha sido un 60% de la registrada por la bolsa Europea.

### Comisiones - Cartesio Y

- Gestión: 0,90% + 7,5% de la rentabilidad anual positiva (marca de agua: cinco años para recuperar las pérdidas antes de aplicar la comisión de rentabilidad)
- Depósito: 0,045-0,055%

### Información general

#### Patrimonio

Cartesio Y: 234m Euros  
Cartesio Equity: 102m Euros

#### Inception Date

Cartesio Y: 31/03/2004  
Cartesio Equity: 13/01/2020

#### Auditor

Deloitte

#### Administrador y Depositario

BNP Paribas

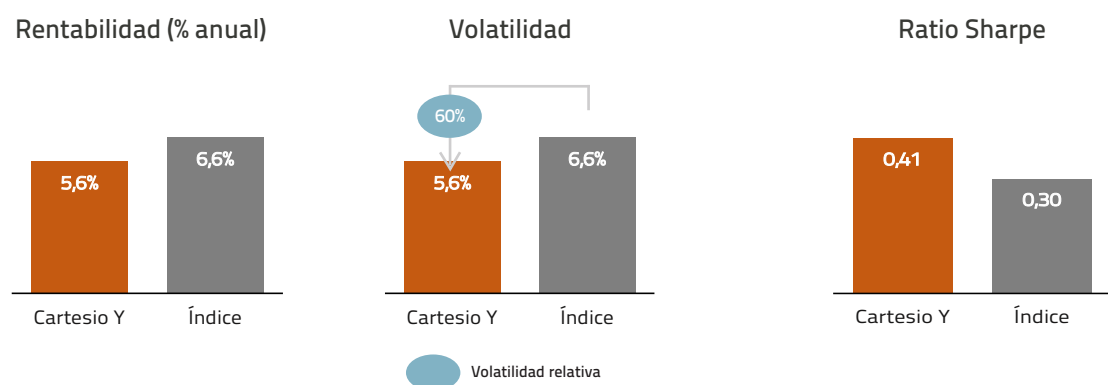
### Calificaciones



MORNINGSTAR®	★★★★★	3 años
MORNINGSTAR®	★★★★★	5 años
MORNINGSTAR®	★★★★	10 años
MORNINGSTAR®	★★★★★	Total

- 5 Lipper Leader Total Return
- 5 Lipper Leader Consistent Return
- 2 Lipper Leader Preservation
- 5 Lipper Leader Expense

### Rentabilidades ajustadas al riesgo desde su lanzamiento 31/03/2004



# 1 Evolución anual Rentabilidad/Riesgo

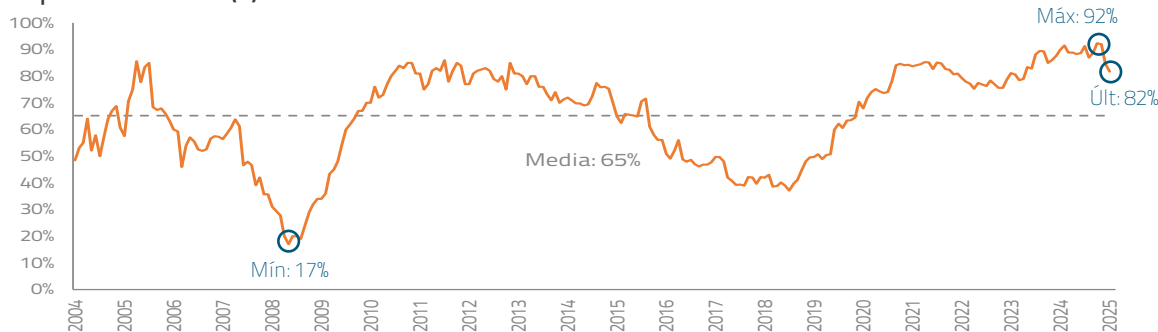
## EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad relativa vs Índice	M2*
	Fondo	Índice*	Fondo	Índice*		
2004 (desde 31/3/04)	8,5%	8,3%	4,6%	11,5%	39,9%	18,9%
2005	12,4%	26,1%	6,0%	9,4%	64,1%	18,2%
2006	16,1%	19,6%	5,3%	12,7%	41,7%	34,7%
2007	2,2%	2,7%	6,9%	15,8%	43,4%	-0,1%
2008	-14,2%	-43,6%	13,0%	36,9%	35,1%	-48,9%
2009	14,9%	31,6%	8,2%	24,3%	33,7%	41,8%
2010	3,5%	11,1%	10,9%	18,5%	58,8%	5,5%
2011	-5,7%	-8,1%	16,1%	22,2%	72,3%	-8,6%
2012	6,3%	17,3%	11,3%	14,7%	76,4%	7,9%
2013	21,1%	19,8%	8,8%	11,9%	73,3%	28,5%
2014	3,6%	6,8%	10,2%	13,4%	75,8%	4,7%
2015	7,3%	8,2%	11,6%	20,3%	57,4%	12,6%
2016	0,0%	2,6%	10,1%	19,7%	51,0%	0,2%
2017	7,2%	10,2%	3,9%	8,4%	46,1%	16,1%
2018	-6,0%	-10,6%	5,2%	12,6%	41,4%	-13,8%
2019	9,2%	26,1%	6,9%	13,1%	52,9%	17,7%
2020	-9,0%	-3,3%	23,8%	28,5%	83,6%	-10,7%
2021	9,3%	25,1%	10,0%	12,4%	80,8%	11,7%
2022	-1,9%	-9,5%	14,5%	18,8%	77,4%	-2,3%
2023	11,3%	15,8%	9,4%	11,4%	82,5%	13,1%
2024	8,2%	8,6%	9,0%	10,3%	87,2%	8,8%
2025 (T1)	9,4%	5,9%	9,5%	11,4%	83,0%	11,2%
<b>Total</b>	<b>214,1%</b>	<b>283,8%</b>	<b>10,7%</b>	<b>17,9%</b>	<b>60,1%</b>	

\* MSCI Pan-Europe Net Total Return. M2 = Rentabilidad teórica del fondo en caso de haber asumido el mismo nivel del riesgo que el índice

\* M2 = Expresa el éxito teórico del fondo ajustado al índice de volatilidad

# 2 Exposición a bolsa (%)



# 3 Periodos de máximas caídas (mensuales)

CARTESIO Y				
	Periodo de Caída	Recuperación	Periodo pérdida	
Dic 19 - Mar 20	-25,4%	3 meses	12 meses	15 meses
Jun 07 - Feb 09	-19,1%	20 meses	20 meses	40 meses
May 22 - Sep 22	-13,6%	4 meses	4 meses	8 meses
RENDA VARIABLE EUROPEA (M7EU)*				
	Periodo de Caída	Recuperación	Periodo Pérdida	
May 07 - Mar 09	-54,1%	22 meses	59 meses	81 meses
Dic 19 - Mar 20	-22,6%	3 meses	12 meses	15 meses
Feb 11 - Sep 11	-18,2%	7 meses	13 meses	20 meses

### Objetivo de Inversión

- Revalorización del capital en términos reales a largo plazo.
- Intentar superar la relación rentabilidad/riesgo de la deuda pública a largo plazo de la zona euro.
- Fuerte voluntad de ofrecer una protección adecuada al capital.

### Distribución de Inversiones

- Un máximo de 40% en bolsa, total flexibilidad (0 - 100%) en bonos y liquidez.
- Hasta un máximo del 30% en emisores con calificación crediticia por debajo de BBB-.
- La cartera de renta variable replica la del fondo Cartesio Y.

### Riesgo

- Desde inicio la volatilidad del fondo (3,9%) ha sido un 76% de la registrada por la deuda publica a largo plazo de la zona Euro.

### Comisiones - Cartesio X

- Gestión: 0,65% + 7,5% de la rentabilidad anual positiva (marca de agua: cinco años para recuperar las pérdidas antes de aplicar la comisión de rentabilidad)
- Depósito: 0,045-0,055%

### Información general

#### Patrimonio

Cartesio X: 350m Euros  
Cartesio Income: 262m Euros

#### Fecha de Inicio

Cartesio X: 31/03/04  
Cartesio Income: 13/01/20

#### Auditor

Deloitte

#### Administrador y Depositario

BNP Paribas

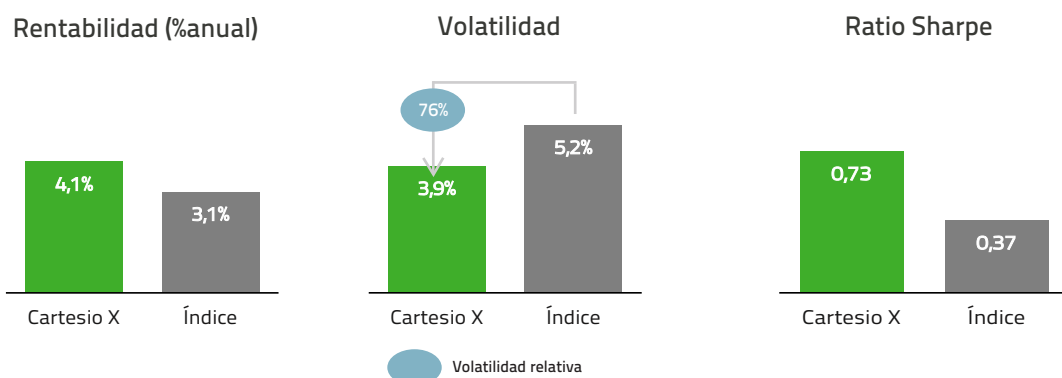
### Calificaciones

#### Bronze

MORNINGSTAR	★★★★★	3 años
MORNINGSTAR	★★★★★	5 años
MORNINGSTAR	★★★★★	10 años
MORNINGSTAR	★★★★★	Total

4	Lipper Leader Total Return
4	Lipper Leader Consistent Return
5	Lipper Leader Preservation
5	Lipper Leader Expense

### Rentabilidades ajustadas al riesgo desde su lanzamiento 31/03/2004



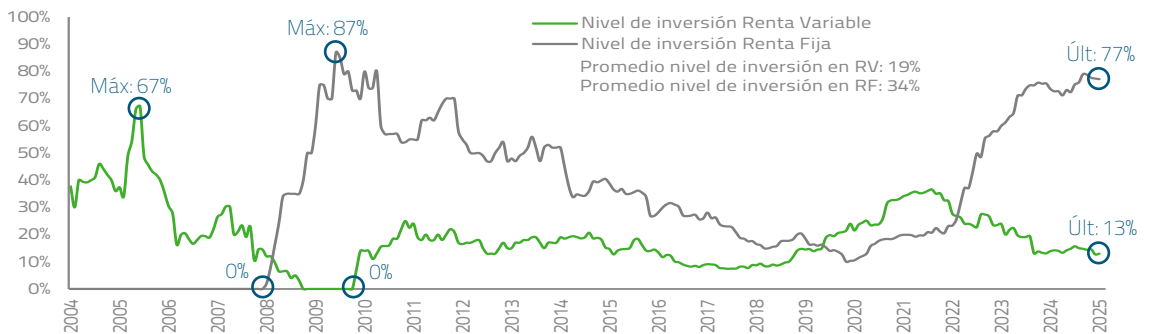
# 1 Evolución anual Rentabilidad/Riesgo

## EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad relativa vs Índice	M2
	Fondo	Índice*	Fondo	Índice*		
2004 (desde 31/3/04)	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%	78,6%	-1,1%
2012	10,8%	14,9%	3,3%	4,8%	69,3%	14,9%
2013	9,5%	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%	3,7%	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 (T1)	1,9%	-1,1%	2,4%	6,4%	37,8%	4,1%
<b>Total</b>	<b>131,4%</b>	<b>91,4%</b>	<b>3,9%</b>	<b>5,2%</b>	<b>75,6%</b>	

\* Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 7-10 Yr. \* M2 = Expresa el éxito teórico del fondo ajustado al índice de volatilidad

# 2 Exposición a bolsa y renta fija (%)



# 3 Periodo de máximas caídas (mensuales)

## CARTESIO X

		Periodo de Caída	Recuperación	Periodo pérdida
Dic 19 - Mar 20	-11,8%	3 meses	12 meses	15 meses
May 22 - Sep 22	-8,8%	4 meses	9 meses	13 meses
May 11 - Nov 11	-6,4%	6 meses	3 meses	9 meses

## BLOOMBERG BARCLAYS SERIES-E EURO GOVT 7-10 YR

		Periodo de Caída	Recuperación	Periodo pérdida
Dic 20 - Dic 22	-21,7%	24 meses	pendiente	pendiente
Ago 10 - Nov 11	-7,9%	15 meses	3 meses	18 meses
Mar 15 - Jun 15	-5,6%	7 meses	10 meses	17 meses



Cartesio *Y* Cartesio *Equity* Cartesio *X* Cartesio *Income*

---

Cartesio Inversiones, SGIIC S.A. ■ Rubén Darío 3, 28010 Madrid  
Tel. 913106240 ■ Fax 913106130 ■ e-mail: info@cartesio.com

[www.cartesio.com](http://www.cartesio.com)