

Momentos extraordinarios, decisiones tranquilas...

Cartesio X baja un 8,8% en marzo y 11,8% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 3,2 % (66,8% acumulado) con una volatilidad del 3,5%.

Durante este mes de Marzo, la renta variable europea ha caído un 13,2%, se espera una caída en beneficios en 2020 de entre el 25% y el 50%, se ha visto el mercado bajista (caída de más del 20% desde máximos) más rápido de la historia, se esperan caídas en actividad económica para el 2020 significativamente mayores que en la crisis del 2008 y también mayores déficits públicos. Las caídas en índices de crédito han sido abultadas en el año, un 15%

en high yield y 19% en deuda financiera subordinada. La deuda pública periférica también ha sufrido.

Las medidas monetarias y fiscales anunciadas son importantes y necesarias para amortiguar el impacto del parón económico impuesto por la lucha contra la pandemia. Evitan una depresión inmediata y apoyarán una recuperación cuando la lucha contra la pandemia tenga el éxito necesario.

Nuestra cartera y estrategia estaba basada en mantener alrededor del 65% de liquidez, una cartera de renta variable con sesgo cíclico, en la que pensábamos había mucho margen de valoración, y un 10% en crédito financiero subordinado

principalmente.

Dadas las valoraciones que vemos en el mercado y el carácter temporal de la pandemia, creemos que reducir riesgo de forma proactiva nos condenaría a pérdidas permanentes de capital, algo que explicamos en nuestro comunicado del pasado 12 de marzo.

La volatilidad lógicamente será alta para los próximos meses, pero creemos que la actividad y los beneficios se recuperarán de forma paulatina en los próximos años. El 65% de liquidez del fondo lo emplearemos de forma gradual y pensando a largo plazo. .

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 Barclays 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 20% invertido en high yield.

Rentabilidad histórica



RENTABILIDAD	
2020	-11,8%
TAE desde inicio*	3,2%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	3,5%
Beta	0,28
Sharpe*	0,59

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	21,5%
Renta Fija	10,5%
Depósitos	0,0%
Liquidez	68,0%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	20,5%
Materiales	11,9%
Servicios de comunicación	11,2%
Tecnología	9,2%
Utilities e Infraestructuras	8,1%

PRINCIPALES POSICIONES	
Caixabank AT1 2026	2,0%
Unicredit AT1 2027	1,4%
Ibercaja AT1 2023	1,3%
Intesa Sanpaolo AT1 2025	1,2%
Credit Suisse AT1 2024	1,0%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.	
Inversiones: Software AG, Reckit Benckiser, Alphabet	
Desinversiones: -	

OTRAS RENTABILIDADES	2019	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-21,8%	4,9%
Sharpe		0,19
Deuda Pública (Largo Plazo)	0,2%	4,9%
Sharpe		0,81
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,2%	1,2%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Caixabank AT1 2026	2,0%
2	Unicredit AT1 2027	1,4%
3	Ibercaja AT1 2023	1,3%
4	Intesa Sanpaolo AT1 2025	1,2%
5	Credit Suisse AT1 2024	1,0%
6	Santander UK AT1 2024	0,9%
7	Abanca AT1 2023	0,7%
8	HSBC AT1 USD 2024	0,5%
9	Aryzta Híbrido 2019	0,4%
10	OHL 2022	0,3%
11	Bankia AT1 2022	0,2%
12	AXA subordinada CMS	0,2%
13	Banco Espirito Santo 2017	0,2%
14	Unicredit AT1 2025	0,1%
15	Intesa AT1 2025	0,1%
16	-	
17	-	
18	-	
19	-	
20	Otros (incl. RV)	21,5%
21	Liquidez y Depósitos	68,0%
	Total	100%

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	4,1%	7,7%	2,7%	3,7%	72,4%	5,8%
2020	-11,8%	0,2%	12,6%	8,1%	155,6%	-7,7%
T1 (Mar)	-11,8%	0,2%	12,6%	8,1%	155,6%	-7,7%
Total	66,8%	113,6%	3,5%	4,5%	77,0%	

*Desde 31 Marzo 2004
Indice=Bloomberg Barclays 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

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RV

1	Repsol	1,0%
2	Takeda Pharma	0,9%
3	Fresenius SE	0,8%
4	UPM	0,8%
5	Pinfra	0,8%
6	KPN	0,7%
7	Glencore	0,7%
8	Signify	0,7%
9	Prysmian	0,7%
10	Atos	0,7%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENDA FIJA)

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	0,0%
Consumo Estable	3,8%
Energía	0,0%
Financieros	93,1%
Farmacia/Salud	0,0%
Industriales	3,1%
Materiales	0,0%
Servicios de Comunic.	0,0%
Utilities e Infraestructuras	0,0%

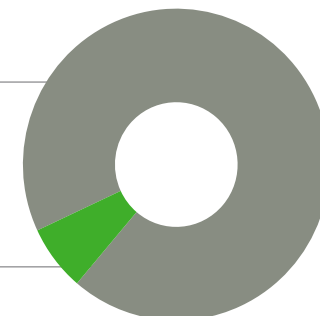
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	10,2%
Duración cartera	-1,6 años
Duración fondo	-0,2 años
Renta Variable	
PER	14,0x
Div Yield	4,1%

Distribución Cartera Renta Fija

< Inv. grade
93%

≥ BBB-
7%



Gestora

Cartesio Inversiones SGIC, SA

Depositorio

BNP Paribas Securities Services

Auditor

Deloitte

Comisión de. Gestión

0,5% del Patrimonio y 7,5% de la rentabilidad anual

Depósito

0,055%.

Bloomberg

MSCXVDI SM
ISIN: ES0116567035



MORNINGSTAR	★★★★	3 years
MORNINGSTAR	★★★★	5 years
MORNINGSTAR	★★★★★	10 years
MORNINGSTAR	★★★★★	Overall

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