

Nuevos máximos y burbuja en renta fija detonada con éxito....

Cartesio X sube 1,8% en julio y 5,6% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 3,7% (100% acumulado) con una volatilidad del 4%.

El fondo alcanza un nuevo máximo histórico. El objetivo de Cartesio X es superar la rentabilidad/riesgo de la deuda pública a largo plazo de la zona euro. Para ello, tan importante es proteger el capital como ofrecer una rentabilidad competitiva respecto al índice de referencia. En este sentido, pensamos que desde finales de 2020 el fondo ha navegado satisfactoriamente la tormenta perfecta de tipos de interés y desplome de la renta fija con un resultado que refleja su vocación de protección de capital y de ofrecer una

rentabilidad competitiva. Desde el pico del índice de referencia a finales de 2020, éste ha bajado un 19% (-7,8% anual) mientras que Cartesio X ha subido un 7,8% (3% anual).

Nuestra cartera de renta variable, y la renta variable en general, han hecho nuevos máximos en julio. El guion fácil que presajaba un entorno hostil para la renta variable debido a la fuerte subida de tipos y a la temida recesión no ha podido ser más desacertado. Dicho esto, la cartera de crédito del fondo (70% de exposición, muy diversificada, con un rendimiento a vencimiento del 7% y duración menor a tres años) nos permite tener un nivel de inversión en renta variable algo inferior al de los últimos meses (20% actualmente).

En general, seguimos más constructivos que el consenso en cuanto al crecimiento económico y más pesimistas sobre la inflación. Esto es debido, por el momento, a un mercado laboral muy robusto y una política fiscal nada restrictiva. Creemos que la política monetaria tenderá a ser restrictiva durante más tiempo de lo que descuentan los mercados y que habrá nuevas oportunidades en renta fija

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 20% invertido en high yield.

Rentabilidad histórica



* Los datos se refieren al pasado. Los rendimientos anteriores no son un indicador fiable de los rendimientos futuros

** Desde 31 de Marzo 2004

RENTABILIDAD	
2023	5,6%
TAE desde inicio*	3,7%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	4,0%
Beta	0,36
Sharpe*	0,66

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	19,7%
Renta Fija	71,1%
Liquidez	9,2%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Materiales	15,0%
Industriales	14,2%
Financieros	13,4%
Servicios de comunicación	11,5%
Energía	9,4%

PRINCIPALES POSICIONES	
BAT Hybrid	2,0%
Repsol híbrido 2026	1,7%
Caixabank AT1 2026	1,6%
Bayer Hybrid 5.375%	1,6%
Telefónica Híbrido 2028	1,6%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.	
Inversiones:	-
Desinversiones:	-

OTRAS RENTABILIDADES	2023	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	13,3%	6,3%
Sharpe		0,29
Deuda Pública (Largo Plazo)	3,4%	3,1%
Sharpe		0,41
Deuda Pública (Corto Plazo)	1,3%	1,0%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RF

1	BAT Hybrid	2,0%
2	Repsol híbrido 2026	1,7%
3	Caixabank AT1 2026	1,6%
4	Bayer Hybrid 5.375%	1,6%
5	Telefónica Híbrido 2028	1,6%
6	ArcelorMittal senior 2026	1,5%
7	Orange Híbrido 2026	1,5%
8	Allianz 2038	1,5%
9	Senior Traton 2025	1,5%
10	NH Senior sec 2026	1,4%
11	SSE híbrido 2028	1,4%
12	Bankinter 6.25% AT1	1,4%
13	Atradius Híbrido 2024	1,3%
14	Enel Híbrido 2028	1,3%
15	Abertis Hybrid 2025	1,3%
16	Lenzing híbrido 2025	1,3%
17	BP híbrido 2026	1,3%
18	Naturgy Híbrido 2026	1,3%
19	HSBC AT1 EUR 2029	1,2%
20	Otros (incl. RV)	63,2%
21	Liquidez y Depósitos	9,2%
Total		100%

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	5,6%	3,4%	5,2%	9,7%	53,3%	9,4%
T1	1,8%	3,3%	6,9%	12,0%	57,9%	2,8%
T2	1,9%	0,1%	4,0%	7,6%	53,0%	3,0%
T3	1,8%	0,0%	3,5%	7,8%	45,3%	3,8%
Total	100,3%	80,6%	4,0%	5,1%	78,6%	

*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

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RV

1	Merlin Properties	1,1%
2	Total Energies	1,0%
3	Covestro	0,8%
4	Acerinox	0,7%
5	Carrefour	0,6%
6	Gruppo Unipol	0,6%
7	Repsol	0,6%
8	Coca-cola EU Partn.	0,6%
9	Bayer	0,6%
10	Logista	0,6%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENDA FIJA)

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	4,8%
Consumo Estable	3,3%
Energía	13,9%
Financieros	45,1%
Farmacia/Salud	4,6%
Industriales	5,7%
Materiales	8,4%
Servicios de Comunic.	9,2%
Utilities e Infraestructuras	7,9%

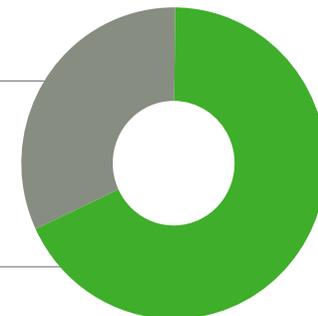
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	7,1%
Duración cartera	2,7 años
Duración fondo	1,9 años
Renta Variable	
PER	9,9x
Div Yield	5,2%

Distribución Cartera Renta Fija

< Inv. grade
34%

≥ BBB-
66%



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