

Un fondo refugio con rentabilidad...

Cartesio X baja 0,7% en octubre y sube 4,6% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 3,6% (98% acumulado) con una volatilidad del 4%.

El fondo sigue siendo un buen refugio en un contexto complicado del mercado con tipos al alza y dudas sobre la posibilidad de una recesión y la valoración de la renta variable. Tanto el índice de referencia del fondo (deuda pública de la eurozona a largo plazo) como la renta variable europea ofrecen en lo que va de año exiguas rentabilidades (1,47% y 4,9% respectivamente) con correcciones llamativas desde máximos (4% para la renta fija desde su máximo anual de enero y 7,4% para la renta variable desde su máximo histórico de julio). El fondo

está ofreciendo durante este año una volatilidad muy contenida del 4%, una caída desde su máximo histórico de julio de 0,95%, una rentabilidad tres veces mayor que su índice de referencia que, además, todavía pierde un 20% desde su máximo de diciembre de 2020 (el fondo sube un 7%) y una rentabilidad competitiva respecto a la renta variable.

La clave de este comportamiento sigue residiendo una cartera de deuda corporativa muy diversificada con buen cupón (5,5%), rendimiento (7,4%) y poca duración (3 años). La cartera de renta variable supone un 20% (lejos del 30% de hace un año) y con una valoración que nos permite ser constructivos a largo plazo.

Los últimos datos de inflación en la eurozona muestran caídas significativas desde sus máximos de meses anteriores. Creemos que esto no representa una victoria para el BCE en su lucha contra la inflación: la inflación subyacente sigue demasiado alta, el mercado laboral fuerte y la política fiscal laxa. Puede representar el principio del fin para la intensa subida de tipos iniciada en 2022, pero se necesitan mejores datos de inflación, y peores de actividad, para que el BCE empiece a considerar una bajada de tipos.

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



RENTABILIDAD	
2023	4,6%
TAE desde inicio*	3,6%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	4,0%
Beta	0,37
Sharpe*	0,63

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	19,4%
Renta Fija	74,9%
Liquidez	5,7%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Materiales	15,0%
Industriales	13,7%
Financieros	13,4%
Servicios de comunicación	11,3%
Energía	10,0%

PRINCIPALES POSICIONES	
Unicredit AT1 2027	2,0%
BAT Hybrid	1,9%
Intesa Sanpaolo AT1 2029	1,9%
Repsol híbrido 2026	1,7%
Caixabank AT1 2026	1,7%

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

OTRAS RENTABILIDADES	2023	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	4,9%	5,8%
Sharpe		0,26
Deuda Pública (Largo Plazo)	1,5%	3,0%
Sharpe		0,37
Deuda Pública (Corto Plazo)	2,2%	1,0%

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

** Desde 31 de Marzo 2004

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RF

1	Unicredit AT1 2027	2,0%
2	BAT Hybrid	1,9%
3	Intesa Sanpaolo AT1 2029	1,9%
4	Repsol híbrido 2026	1,7%
5	Caixabank AT1 2026	1,7%
6	Trafigura Senior 2026	1,7%
7	Telefónica Híbrido 2028	1,6%
8	UNIPOL hybrid 2030	1,6%
9	Bayer Hybrid 5.375%	1,5%
10	Senior Traton 2025	1,5%
11	ArcelorMittal senior 2026	1,5%
12	Orange Híbrido 2026	1,5%
13	Allianz 2038	1,5%
14	NH Senior sec 2026	1,5%
15	SSE híbrido 2028	1,5%
16	Permanent TSB senior 28	1,4%
17	Abertis Hybrid 2025	1,4%
18	Enel Híbrido 2028	1,3%
19	BP híbrido 2026	1,3%
20	Otros (incl. RV)	64,4%
21	Liquidez y Depósitos	5,7%
	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	4,6%	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	4,6%	1,5%	4,6%	9,0%	50,9%	6,9%
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	1,6%	-2,5%	2,8%	7,7%	36,5%	2,9%
T4 (Oct)	-0,7%	0,6%	3,8%	6,3%	60,3%	-1,4%
Total	98,3%	77,1%	4,0%	5,2%	78,0%	

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

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENTA FIJA)

Gobiernos	1,1%
Consumo Cíclico	1,0%
Consumo Estable	0,8%
Energía	0,7%
Financieros	0,7%
Farmacia/Salud	0,6%
Industriales	0,6%
Materiales	0,6%
Servicios de Comunic.	0,6%
Utilities e Infraestructuras	0,6%

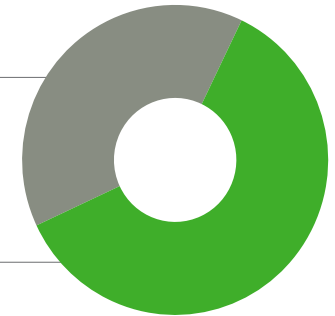
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	7,2%
Duración cartera	3,1 años
Duración fondo	2,3 años
Renta Variable	
PER	9,6x
Div Yield	5,4%

Distribución Cartera Renta Fija

< Inv. grade
39%

≥ BBB-
61%



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

