

Sumando a pesar de repunte de tipos y renta variable rezagada...

Cartesio X sube 0,4% en enero, un nuevo cierre mensual en máximos. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 3,8% (110% acumulado) con una volatilidad del 4%.

La cartera de crédito mantiene un buen comportamiento, con una subida del 1,3% en el mes (impacto del 1% en el fondo) en el que el índice de referencia del fondo cae un 0,4% al repuntar ligeramente los tipos de interés. La cartera de renta variable ha tenido una aportación negativa del 0,5%, en un mercado de renta variable otra vez muy polarizado donde lideran los valores con un perfil de crecimiento a largo plazo (MSCI Europe Growth sube un 3% y MSCI Europe Value está plano)

Los tipos de interés han repuntado algo, creemos que las expectativas de bajadas significativas de tipos e inflación para este año van a tener que luchar con la realidad de un mercado laboral fuerte y tendencias estructurales negativas en cuanto al proceso de consolidación fiscal. Ni la clase política ni el electorado parecen dispuestos a asumir procesos de consolidación fiscal que requieran mayores impuestos, al mismo tiempo que factores como el gasto en defensa o el envejecimiento de la población (pensiones, gasto sanitario) suponen subidas significativas en el gasto público a medio plazo. Por otro lado, la tensión política global (relocalización, guerras comerciales) y la transición energética tampoco auguran que los objetivos

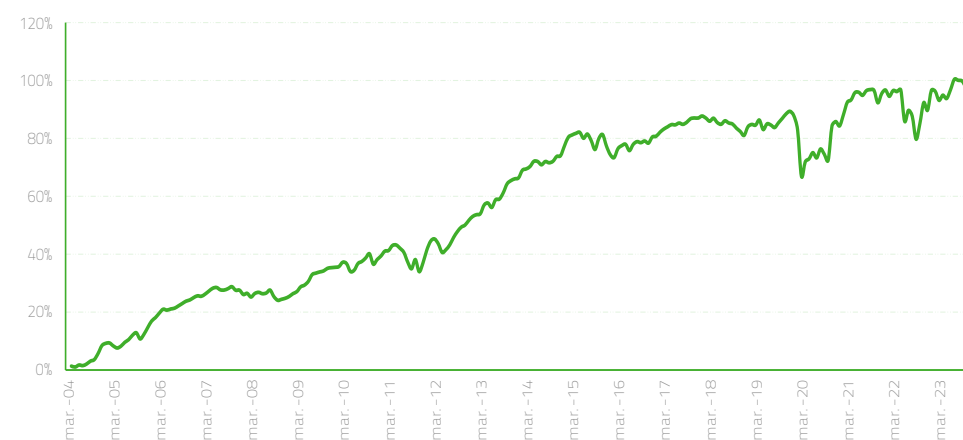
de inflación de los bancos centrales sean fáciles de conseguir. El "camino de en medio" creemos nos lleva a tipos reales bajos, con inflación por encima de objetivo y tipos nominales no muy por debajo de los actuales. Nuestra cartera de crédito con un rendimiento de 5,8% y duración de 3,4 años está bien posicionada para este escenario. En renta variable, mantenemos una exposición neta relativamente baja (12%) de forma más táctica que estructural.

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	
2024	0,4%
TAE desde inicio*	3,8%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	4,0%
Beta	0,37
Sharpe*	0,69

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	13,3%
Renta Fija	75,5%
Liquidez	11,2%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Materiales	16,5%
Industriales	13,1%
Financieros	13,1%
Servicios de comunicación	11,5%
Consumo Estable	8,9%

PRINCIPALES POSICIONES	
BAT Hybrid	2,0%
Intesa Sanpaolo AT1 2029	2,0%
Allianz 2038	1,7%
Repsol híbrido 2028	1,6%
Enel Híbrido 2028	1,6%

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

OTRAS RENTABILIDADES	2024	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	1,6%	6,3%
Sharpe		0,29
Deuda Pública (Largo Plazo)	-0,4%	3,3%
Sharpe		0,43
Deuda Pública (Corto Plazo)	0,2%	1,1%

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

** Desde 31 de Marzo 2004

**Protección
de Capital**

 Valor Liquidativo
2100,37

 Patrimonio
251m €
PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RF

1	BAT Hybrid	2,0%
2	Intesa Sanpaolo AT1 2029	2,0%
3	Allianz 2038	1,7%
4	Repsol híbrido 2028	1,6%
5	Enel Híbrido 2028	1,6%
6	CNP Híbrido 2028	1,6%
7	Telefónica Híbrido 2028	1,5%
8	Bayer Hybrid 5.375%	1,5%
9	SSE híbrido 2028	1,5%
10	Orange Híbrido 2026	1,4%
11	ArcelorMittal senior 2026	1,4%
12	Permanent TSB senior 28	1,4%
13	NH Senior sec 2026	1,4%
14	Accor Híbrido 2029	1,4%
15	Caixabank AT1 2029	1,3%
16	HSBC AT1 EUR 2029	1,3%
17	Abertis Hybrid 2025	1,3%
18	Naturgy Híbrido 2026	1,3%
19	Bankinter AT1 2028	1,2%
20	Otros (incl. RV)	60,6%
21	Liquidez y Depósitos	11,2%
	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	10,3%	8,9%	4,5%	8,8%	51,0%	17,3%
2024	0,4%	-0,4%	2,5%	6,3%	39,0%	0,6%
T1 (Ene)	0,4%	-0,4%	2,5%	6,3%	39,0%	0,6%
Total	109,9%	89,4%	4,0%	5,2%	77,5%	

*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 RF

1	Merlin Properties	1,2%
2	Total Energies	1,0%
3	Covestro	0,8%
4	Acerinox	0,7%
5	Carrefour	0,7%
6	Glencore	0,6%
7	Publicis	0,6%
8	Coca-cola EU Part.	0,6%
9	Repsol	0,6%
10	Michelin	0,6%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENDA FIJA)

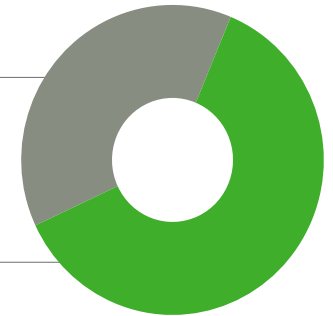
Gobiernos	-
Consumo Cíclico	4,5%
Consumo Estable	5,0%
Energía	9,7%
Financieros	50,8%
Farmacia/Salud	3,7%
Industriales	6,3%
Materiales	6,0%
Servicios de Comunic.	7,0%
Utilities e Infraestructuras	9,4%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	5,7%
Duración cartera	3,4 años
Duración fondo	2,5 años
Renta Variable	
PER	10,6x
Div Yield	5,1%

Distribución Cartera Renta Fija

 < Inv. grade
37%

 ≥ BBB-
63%

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