

2023: todavía con oportunidades a la vista...

Cartesio X baja un 1,3% en diciembre y un 2,9% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 3,5% (89.6% acumulado) con una volatilidad del 4,0%. El índice de referencia (Euro Government 7-10 Yr Bond) cae un 19.4% en el año.

En un escenario donde sigue habiendo múltiples frentes abiertos (guerra en Ucrania, materias primas, inflación, tipos), el principal faro a largo plazo que ha guiado a la hora de aportar rentabilidad y minimizar pérdidas, evitando burbujas en varias clases de activos, ha sido la valoración.

A lo largo de 2022 hemos visto varias burbujas del mercado desinflarse, en concreto: las tecnológicas así como la

renta fija. Para este 2023 creemos que la liquidez será un factor crítico. En este contexto, los activos no cotizados que han vivido un crecimiento espectacular en operaciones, apalancamiento y precios, deberían reflejar las correcciones de los precios de mercado similares al 2022.

2022 ha sido un año muy complicado para los fondos mixtos conservadores, con las mayores caídas en renta fija desde 1971 y donde la correlación positiva con los índices de renta variable, también con caídas significativas, no ha ayudado a la hora de diversificar.

En renta fija, tras asistir al mayor mercado bajista de las últimas décadas, reavivado en la segunda quincena de

diciembre con las políticas restrictivas del ECB y el banco central de Japón, hemos subido la exposición a crédito al 54% y también hemos reducido nuestra posición corta en el bono español, que nos ha proporcionado excelentes resultados y estabilidad en la tormenta actual de tipos. La cartera de crédito (antes de la cobertura de duración) nos ofrece ya un rendimiento del 7,2%, con una cartera más diversificada por sectores y geografías. La duración del fondo se sitúa en 1.5 años y por otro lado el límite del 20% en emisores por debajo de grado de inversión empieza a reducir nuestro margen de maniobra después de algunos años.

La exposición a renta variable se sitúa prácticamente estable en el 28%.

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

2022	-2,9%
TAE desde inicio*	3,5%

RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	4,0%
Beta	0,36
Sharpe*	0,63

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Renta Variable	27,9%
Renta Fija	53,8%
Liquidez	18,3%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Materiales	14,9%
Industriales	14,3%
Financieros	12,6%
Servicios de comunicación	12,1%
Energía	10,2%

PRINCIPALES POSICIONES

Unicredit AT1 2027	2,3%
BAT Hybrid	2,0%
UNIPOL hybrid 2030	1,9%
Caixabank AT1 2026	1,9%
ArcelorMittal senior 2026	1,7%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.

Inversiones:	-
Desinversiones:	-

OTRAS RENTABILIDADES	2022	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-6,6%	6,2%
Sharpe		0,28
Deuda Pública (Largo Plazo)	-19,4%	3,0%
Sharpe		0,42
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,6%	0,9%

* 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	2,3%
2	BAT Hybrid	2,0%
3	UNIPOL hybrid 2030	1,9%
4	Caixabank AT1 2026	1,9%
5	ArcelorMittal senior 2026	1,7%
6	Bankinter 6.25% AT1	1,7%
7	Ibercaja Senior 25	1,7%
8	SSE híbrido 2028	1,7%
9	Allianz 2038	1,5%
10	Unicaja Senior Prefered 2025	1,5%
11	BP híbrido 2026	1,5%
12	VW Hybrid 3.748%	1,5%
13	Abertis Hybrid 2025	1,4%
14	Bayer Hybrid 5.375%	1,4%
15	Eni Híbrido 2025	1,4%
16	Naturgy Híbrido 2026	1,3%
17	Abanca AT1 2026	1,3%
18	Senior OHLA 2026	1,3%
19	HSBC AT1 EUR 2029	1,3%
20	Otros (incl. RV)	51,7%
21	Liquidez y Depósitos	18,3%
	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%
T1	0,5%	-5,9%	8,8%	7,6%	115,2%	0,4%
T2	-5,4%	-7,0%	6,2%	11,0%	56,4%	-9,3%
T3	-3,3%	-5,7%	6,3%	10,9%	57,7%	-5,5%
T4	5,6%	-2,2%	5,5%	11,5%	47,7%	11,4%
Total	89,6%	74,6%	4,0%	5,0%	81,2%	

*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	1,4%
2	Merlin Properties	1,3%
3	Coca-cola EU Part	1,1%
4	Carrefour	1,0%
5	Glencore	0,9%
6	Repsol	0,9%
7	Covestro	0,9%
8	Logista	0,9%
9	Engie	0,8%
10	Unicaja	0,8%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENDA FIJA)

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	7,3%
Consumo Estable	3,8%
Energía	9,4%
Financieros	46,4%
Farmacia/Salud	4,7%
Industriales	7,2%
Materiales	9,9%
Servicios de Comunic.	3,9%
Utilities e Infraestructuras	5,5%

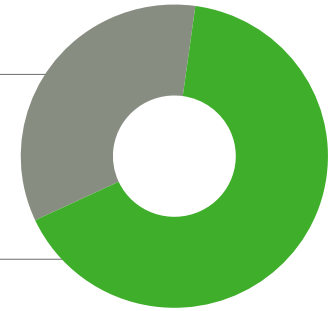
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	7,2%
Duración cartera	2,8 años
Duración fondo	1,5 años
Renta Variable	
PER	9,1x
Div Yield	5,4%

Distribución Cartera Renta Fija

< Inv. grade
34%

≥ BBB-
66%



Gestora

Cartesio Inversiones SGIC, SA

Depositorio

BNP Paribas Securities Services

Auditor

Deloitte

Comisión de. Gestión

0,5% 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

5 Lipper Leader Total Return

5 Lipper Leader Consistent Return

4 Lipper Leader Preservation

5 Lipper Leader Expense