

Conservadores pero rentables...

Cartesio X sube 0,1% en abril y 2,4% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 3.9% (114% acumulado) con una volatilidad del 4%.

Los tipos de interés se mantienen altos. Por lo menos respecto a las expectativas de recorte de tipos de finales del año pasado. Es posible que el BCE baje tipos en junio, pero los tipos largos han subido en lo que va de año. La renta variable sigue fuerte y en zona de máximos. La razón es una economía que resiste los pronósticos más pesimistas, al mismo tiempo que creemos se pone en duda la credibilidad de las políticas monetarias y fiscales para provocar la recesión que probablemente se necesita para lograr una inflación en el entorno del 2%.

La cartera de renta fija ha subido un 2,7% en el año vs una bajada el 1,6% del índice de referencia. Seguimos invertidos al 73% en una cartera con rendimiento alto (6,6% a vencimiento y cupón del 5,6%) y duración moderada (3,5 años). El nivel de inversión neto en renta variable es bajo (14%), más como forma de ofrecer una opción conservadora pero rentable en un momento de máximos en renta variable.

Seguimos pensando que ante las dudas que nos plantea una política fiscal expansiva y la credibilidad de los bancos centrales, los activos reales van a seguir teniendo un buen comportamiento. En ese sentido, el fondo mantiene un posicionamiento acorde con su perfil de riesgo conservador y su objetivo de rentabilidad: alto nivel de exposición a

deuda corporativa a precios que nos protegen de la inflación con riesgo limitado de duración. Esto unido a una reducida exposición a renta variable que nos ha aportado un extra de rentabilidad con riesgo limitado en caso de una corrección de mercado significativa.

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	2,4%
TAE desde inicio*	3,9%

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

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	14,2%
Renta Fija	72,7%
Liquidez	13,0%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Materiales	16,9%
Financieros	15,4%
Servicios de comunicación	13,5%
Industriales	11,5%
Consumo Estable	9,1%

PRINCIPALES POSICIONES	
Unicredit AT1 2027	2,5%
BAT Hybrid	2,0%
Intesa Sanpaolo AT1 2029	1,8%
VW Hybrid 3.748%	1,7%
Unicaja AT1	1,6%

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

OTRAS RENTABILIDADES	2024	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	6,7%	6,5%
Sharpe		0,30
Deuda Pública (Largo Plazo)	-2,2%	3,1%
Sharpe		0,39
Deuda Pública (Corto Plazo)	1,1%	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

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RF

1	Unicredit AT1 2027	2,5%
2	BAT Hybrid	2,0%
3	Intesa Sanpaolo AT1 2029	1,8%
4	VW Hybrid 3.748%	1,7%
5	Unicaja AT1	1,6%
6	UNIPOL hybrid 2030	1,6%
7	Repsol híbrido 2028	1,6%
8	Enel Híbrido 2028	1,5%
9	Trafigura Senior 2026	1,5%
10	CNP Híbrido 2028	1,5%
11	Telefónica Híbrido 2028	1,5%
12	Bayer Hybrid 5.375%	1,4%
13	ArcelorMittal senior 2026	1,4%
14	SSE híbrido 2028	1,3%
15	Senior Traton 2025	1,3%
16	Telecom Italia híbrido 2028	1,3%
17	Accor Híbrido 2029	1,3%
18	Permanent TSB senior 28	1,3%
19	Abanca AT1 10.625	1,3%
20	Otros (incl. RV)	57,5%
21	Liquidez y Depósitos	13,0%
	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	4,6%	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	2,4%	-2,2%	2,2%	6,2%	36,0%	4,5%
T1	2,3%	-0,7%	2,1%	5,7%	36,6%	4,7%
T2 (Abril)	0,1%	-1,6%	2,7%	7,9%	34,3%	-0,3%
Total	114,0%	85,8%	4,0%	5,2%	76,9%	

*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	0,9%
3	Repsol	0,8%
4	Publicis	0,7%
5	Covestro	0,7%
6	Coca-cola EU Partn.	0,6%
7	Carrefour	0,6%
8	Acerinox	0,6%
9	Michelin	0,6%
10	Allianz	0,6%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENDA FIJA)

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	2,3%
Consumo Estable	5,2%
Energía	10,8%
Financieros	53,3%
Farmacia/Salud	3,8%
Industriales	5,6%
Materiales	4,4%
Servicios de Comunic.	5,7%
Utilities e Infraestructuras	11,0%

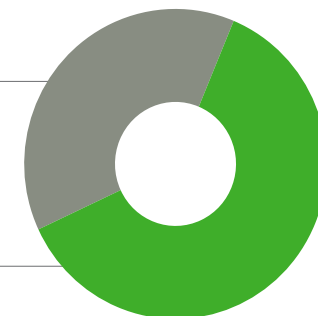
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	6,0%
Duración cartera	3,5 años
Duración fondo	2,6 años
Renta Variable	
PER	10,3x
Div Yield	4,9%

Distribución Cartera Renta Fija

< Inv. grade
38%

≥ BBB-
62%



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