

Pasen y vean, -0,25% anual a diez años...

Cartesio X baja un 1,2% en octubre y un 8,9% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 3,33% (72% acumulado) con una volatilidad del 3,7%

La evolución de la pandemia y los confinamientos marcan la evolución de la renta variable europea mientras la deuda pública a largo plazo de la zona Euro alcanza nuevos mínimos de rendimiento y máximos de rentabilidad. A diferencia del mes pasado, la cartera de renta variable ha tenido un mejor comportamiento relativo. Como novedad, resaltar que hemos vuelto a un nivel de protección via puts por encima de lo que llegamos a tener a primeros de junio. El comportamiento relativo de la

cartera sigue siendo clave, pero estamos algo mejor protegidos en caso de fuerte caídas en el mercado.

Es llamativo el hecho que los tipos de interés a largo plazo en Europa siguen marcando mínimos históricos: la zona Euro en su conjunto ofrece un rendimiento negativo a vencimiento del 0,25% anual en la deuda pública a 10 años. En Estados Unidos el bono a 10 años ha pasado de un mínimo del 0,5% en julio a casi el 0,9% actual. La economía americana se recupera mejor de las secuelas de la pandemia mientras que la puesta en práctica de una política fiscal decididamente expansiva, pensamos es algo más complejo y con riesgos a la baja en Europa.

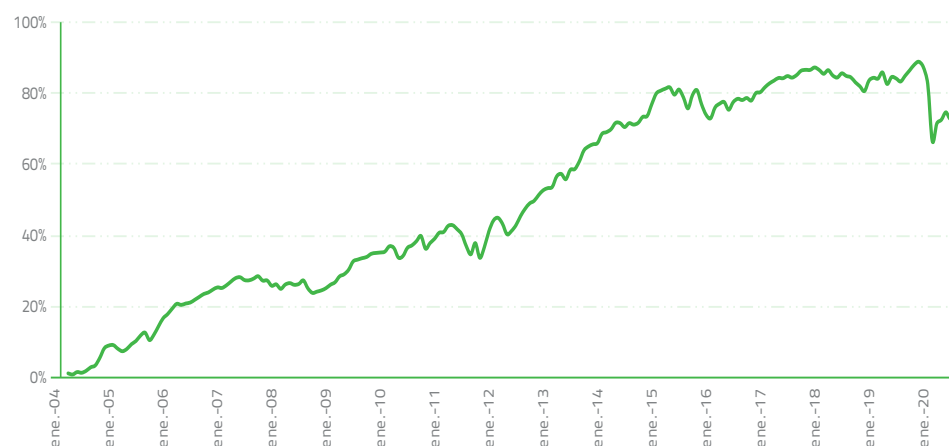
A pesar de las malas noticias alrededor de la pandemia, la cartera de renta variable ha tenido un comportamiento mejor que el mercado desde finales de marzo. Mantenemos un nivel de inversión en renta variable cercanos al 25% y 20% en crédito. Hasta que no se normalice la situación sanitaria, previsiblemente a lo largo del 2021, lo mejor que podemos hacer es mantener el rumbo en base a la infravaloración que pensamos todavía existe en nuestra cartera.

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 Barclays 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	
2020	-8,9%
TAE desde inicio*	3,3%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	3,7%
Beta	0,33
Sharpe*	0,59

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	26,0%
Renta Fija	18,2%
Depósitos	0,0%
Liquidez	55,7%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	21,1%
Servicios de comunicación	16,4%
Utilities e Infraestructuras	10,9%
Materiales	9,6%
Financieros	7,8%

PRINCIPALES POSICIONES	
Caixabank AT1 2026	3,4%
Unicredit AT1 2027	2,3%
Intesa Sanpaolo AT1 2027	2,0%
Santander UK AT1 2024	1,7%
Ibercaja AT1 2023	1,7%

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

OTRAS RENTABILIDADES	2019	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-18,0%	5,0%
Sharpe		0,20
Deuda Pública (Largo Plazo)	4,2%	4,9%
Sharpe		0,84
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,3%	1,1%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Caixabank AT1 2026	3,4%
2	Unicredit AT1 2027	2,3%
3	Intesa Sanpaolo AT1 2027	2,0%
4	Santander UK AT1 2024	1,7%
5	Ibercaja AT1 2023	1,7%
6	Credit Suisse AT1 2024	1,6%
7	Bankinter 6.25% AT1	1,4%
8	Abanca AT1 2023	1,0%
9	HSBC AT1 USD 2024	0,8%
10	IAG Senior 2023	0,7%
11	OHL 2022	0,5%
12	AXA subordinada CMS	0,3%
13	Aryzta Híbrido 2019	0,3%
14	Banco Espirito Santo 2017	0,2%
15	Intesa AT1 2025	0,2%
16	-	
17	-	
18	-	
19	-	
20	Otros (incl. RV)	26,0%
21	Liquidez y Depósitos	55,7%
	Total	100%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RV

1	KPN	1,0%
2	SES Global	1,0%
3	Pinfra	0,9%
4	Signify	0,9%
5	Takeda	0,9%
6	Fresenius SE	0,9%
7	Atos	0,9%
8	Liberbank	0,8%
9	Repsol	0,7%
10	Heidelberg	0,7%

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	-8,9%	4,2%	9,3%	5,3%	175,1%	-5,2%
T1	-11,8%	0,2%	12,6%	8,1%	155,6%	-5,7%
T2	4,9%	1,7%	9,8%	5,4%	179,5%	2,7%
T3	-0,3%	1,4%	5,1%	3,2%	160,7%	-0,2%
T4	-1,2%	0,9%	5,2%	2,3%	222,8%	-0,5%
Total	72,3%	122,2%	3,7%	4,5%	82,2%	

*Desde 31 Marzo 2004

Indice=Bloomberg Barclays 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

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENDA FIJA)

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	0,0%
Consumo Estable	1,8%
Energía	0,0%
Financieros	91,6%
Farmacia/Salud	0,0%
Industriales	6,6%
Materiales	0,0%
Servicios de Comunic.	0,0%
Utilities e Infraestructuras	0,0%

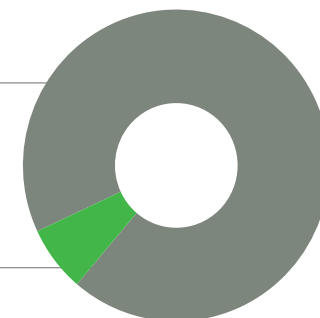
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	7,1%
Duración cartera	-1,3 años
Duración fondo	-0,2 años
Renta Variable	
PER	16,8x
Div Yield	4,4%

Distribución Cartera Renta Fija

< Inv. grade
94%

≥ BBB-
6%



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

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