

Singladura para recordar...

Cartesio X sube 0,82% en diciembre y cierra el 2020 bajando un 1,87%. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 3,76% (86% acumulado) con una volatilidad del 3,8%.

2020 ha sido un año para no olvidar. El mercado de renta variable bajista más rápido de la historia, seguido de una fuerte recuperación. A nivel macro, 2020 marca la mayor recesión a nivel global desde la segunda guerra mundial y los tipos de interés más bajos de la historia. La pandemia y la respuesta fiscal y monetaria desplegada para amortiguar su impacto, es lo que explica estos comportamientos tan contradictorios. La llegada de las vacunas es lo que ha

permitido al mercado hacer la cuadratura del círculo.

La bolsa europea cae un 4,62%, con dividendos, en 2020. En los mínimos de marzo llegó a caer 32%. La mejor decisión del año fue aguantar los peores momentos con una cartera muy castigada, incluso asumiendo un mayor nivel de inversión, capturando gran parte de la subida del mercado desde mínimos. El resultado final ha sido mejor de lo que hubiéramos esperado en los peores momentos del 2020. La cartera de crédito, centrada en deuda financiera subordinada, ha subido un 8% en el año y ha sido un factor significativo a la hora de mejorar la rentabilidad del fondo.

A partir de aquí, la renta variable en su conjunto ofrece valoraciones muy exigentes. Sin embargo, creemos que sigue habiendo valores y sectores muy sobrevalorados que tienen como contrapartida oportunidades en los valores y sectores más difíciles o menos populares. Somos optimistas respecto a nuestra cartera y algo más cautos respecto al mercado en su conjunto.

La gran sorpresa negativa del año puede ser una subida de los tipos de interés a largo plazo. El fondo tiene una duración negativa en la parte de renta fija.

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	-1,9%
TAE desde inicio*	3,8%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	3,8%
Beta	0,34
Sharpe*	0,69

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	32,6%
Renta Fija	18,3%
Depósitos	0,0%
Liquidez	49,1%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	21,1%
Servicios de comunicación	17,1%
Materiales	9,8%
Financieros	8,3%
Utilities e Infraestructuras	8,0%

PRINCIPALES POSICIONES	
Unicredit AT1 2027	2,7%
Caixabank AT1 2026	2,7%
Intesa Sanpaolo AT1 2027	2,1%
Ibercaja AT1 2023	1,7%
Bankinter 6.25% AT1	1,6%

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

OTRAS RENTABILIDADES	2019	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-4,6%	5,9%
Sharpe		0,25
Deuda Pública (Largo Plazo)	4,5%	4,9%
Sharpe		0,84
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,4%	1,1%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Unicredit AT1 2027	2,7%
2	Caixabank AT1 2026	2,7%
3	Intesa Sanpaolo AT1 2027	2,1%
4	Ibercaja AT1 2023	1,7%
5	Bankinter 6.25% AT1	1,6%
6	Credit Suisse AT1 2024	1,6%
7	Santander UK AT1 2024	1,3%
8	Abanca AT1 2023	1,2%
9	UNIPOL hybrid 2030	1,0%
10	HSBC AT1 USD 2024	0,8%
11	OHL 2022	0,8%
12	AXA subordinada CMS	0,4%
13	Banco Espirito Santo 2017	0,2%
14	Intesa AT1 2025	0,2%
15	-	
16	-	
17	-	
18	-	
19	-	
20	Otros (incl. RV)	31,5%
21	Liquidez y Depósitos	50,2%
	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%
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	6,5%	1,2%	7,5%	2,8%	271,0%	2,3%
Total	85,7%	122,9%	3,8%	4,5%	84,4%	

*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

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RV

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

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENDA FIJA)

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	0,0%
Consumo Estable	0,0%
Energía	0,0%
Financieros	95,8%
Farmacia/Salud	0,0%
Industriales	4,2%
Materiales	0,0%
Servicios de Comunic.	0,0%
Utilities e Infraestructuras	0,0%

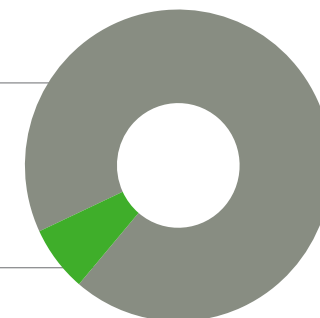
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	4,3%
Duración cartera	-0,6 años
Duración fondo	-0,1 años
Renta Variable	
PER	17,1x
Div Yield	3,5%

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

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