

## Estables a pesar de la volatilidad...

Cartesio X cae un 0.1% en febrero y sube 3,5% en el año. Desde su inicio, el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 3,6% (96.1% acumulado) con una volatilidad del 4%.

El mercado aguanta, con más volatilidad, la retórica de nuevo más alcista en tipos de los bancos centrales que ha movido las expectativas de tipos a largo plazo al alza en casi 100bp en febrero, seguimos anticipando algo más de crecimiento pero también de inflación que el consenso del mercado. Por otro lado, los resultados empresariales de cierre de año apuntan a una ligera caída de márgenes, pero no vemos una caída de beneficios generalizada, con las revisiones de expectativas de beneficios para 2023 en Europa cayendo solo un

5% a pesar de los tambores de recesión que no llega. La renta variable es un activo real y a largo plazo es un activo que protege de la inflación y muchas de las empresas de la cartera ofrecen valoraciones históricamente bajas. Nuestra cartera cotiza a un PER de 10,3x con una rentabilidad por dividendo del 4,9%. La exposición a renta variable sigue estable en el 27%.

En renta fija, seguimos aprovechando puntualmente las oportunidades principalmente vía primarios donde hay más liquidez, para aumentar de nuevo ligeramente la exposición a crédito al 58%. La cartera de crédito nos ofrece un rendimiento a vencimiento del 7,3%, a pesar de haber subido un 2,9% en el año, tenemos una cartera muy diversificada

por sectores formada por casi 60 bonos, con una interesante protección vía cupones altos a la volatilidad en tipos. Dos tercios de la cartera tiene grado de inversión, con una rentabilidad a vencimiento del 6.3% mientras que el resto de la cartera formada por bonos High Yield tiene una rentabilidad esperada en el 9.9%. La duración del fondo sigue baja en 1,6 años.

Aprovechamos la oportunidad para agradecer a nuestros participantes la confianza en estos casi 20 años de singladura, que ha permitido conseguir a Cartesio Y el premio al mejor fondo de Allocation a nivel paneuropeo en los recientes premios a la Excelencia Inversora de Morningstar.

### 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	
2023	3,5%
TAE desde inicio*	3,6%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	4,0%
Beta	0,36
Sharpe*	0,67

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	23,5%
Renta Fija	58,0%
Liquidez	18,5%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	15,1%
Materiales	14,0%
Financieros	13,5%
Servicios de comunicación	12,0%
Energía	9,4%

PRINCIPALES POSICIONES	
Unicredit AT1 2027	2,2%
BAT Hybrid	2,0%
UNIPOL hybrid 2030	1,8%
Caixabank AT1 2026	1,8%
ArcelorMittal senior 2026	1,6%

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

OTRAS RENTABILIDADES	2023	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	2,2%
2	BAT Hybrid	2,0%
3	UNIPOL hybrid 2030	1,8%
4	Caixabank AT1 2026	1,8%
5	ArcelorMittal senior 2026	1,6%
6	SSE híbrido 2028	1,6%
7	Bankinter 6.25% AT1	1,5%
8	NH Senior sec 2026	1,5%
9	Allianz 2038	1,4%
10	Unicaja Senior Prefered 2025	1,4%
11	VW Hybrid 3.748%	1,4%
12	BP híbrido 2026	1,4%
13	Bayer Hybrid 5.375%	1,4%
14	Abertis Hybrid 2025	1,4%
15	Unicaja AT1	1,3%
16	Abanca AT1 2026	1,3%
17	Eni Híbrido 2025	1,3%
18	BHP Hybrid 2024	1,2%
19	HSBC AT1 EUR 2029	1,2%
20	Otros (incl. RV)	53,0%
21	Liquidez y Depósitos	18,5%
	<b>Total</b>	<b>100%</b>

## 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	3,5%	0,5%	4,1%	11,0%	37,2%	9,0%
T1	3,5%	0,5%	4,1%	11,0%	37,2%	9,0%
<b>Total</b>	<b>96,2%</b>	<b>75,4%</b>	<b>4,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>79,9%</b>	

\*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	1,2%
2	Merlin Properties	1,1%
3	Carrefour	1,0%
4	Coca-cola EU Partn.	0,9%
5	Bayer	0,8%
6	Covestro	0,8%
7	Repsol	0,8%
8	Engie	0,8%
9	Gruppo Unipol	0,8%
10	Glencore	0,7%

## DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENDA FIJA)

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	7,0%
Consumo Estable	3,5%
Energía	8,4%
Financieros	49,3%
Farmacia/Salud	4,2%
Industriales	6,3%
Materiales	8,7%
Servicios de Comunic.	3,3%
Utilities e Infraestructuras	7,7%

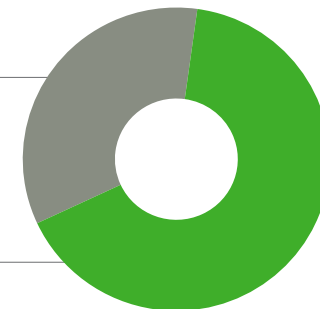
## DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

<b>Renta Fija</b>	
TIR	7,3%
Duración cartera	2,8 años
Duración fondo	1,6 años
<b>Renta Variable</b>	
PER	10,0x
Div Yield	5,0%

## Distribución Cartera Renta Fija

< Inv. grade  
**33%**

≥ BBB-  
**67%**



## 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
- 5 Lipper Leader Preservation
- 5 Lipper Leader Expense