

La V genera dudas sobre inflación y tipos...

Cartesio X sube 0,43% en abril y 4,04% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 3,93% (93% acumulado) con una volatilidad del 3,8%.

El comportamiento de los mercados y los datos económicos en la mayoría de las economías desarrolladas, parecen indicar que el perfil de la recuperación económica y de beneficios post pandemia será rápido. En la sopa de letras que se barajaba durante el 2020 para la recuperación post pandemia (V, W, L, raíz cuadrada), la V gana fuerza. Es el tipo de recuperación más positiva para la renta variable y que más dudas genera sobre la evolución de los tipos de interés y la inflación a medio plazo. Está claro

que, si se consolida la recuperación en V, todavía hay margen para que los tipos de interés a largo plazo y la inflación sigan corrigiendo al alza en un escenario con cadenas de producción/logística todavía afectadas por la pandemia, un ahorro del sector privado en máximos de forma involuntaria y pocas perspectivas de políticas fiscales o monetarias más restrictivas

El grueso de la revalorización del fondo en lo que va de año viene de la subida del 11% de la cartera de renta variable, pero la posición corta en el bono español (10% del fondo) ha contribuido un 0,36% y sigue siendo una cobertura a medio plazo de un cambio en las tendencias de los últimos años en inflación y tipos de

interés.

Creemos que el comportamiento diferencial del fondo en los próximos meses deberá estar marcado por la evolución de una cartera que sigue infravalorada, más que por un mercado que ha subido un 57% desde los mínimos del año pasado y donde no abunda ya el pesimismo. Mantenemos un nivel de inversión en renta variable (30% neto de puts) todavía alto respecto a la media histórica del fondo (18%).

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	
2021	4,0%
TAE desde inicio*	3,9%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	3,8%
Beta	0,34
Sharpe*	0,75

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	34,6%
Renta Fija	19,9%
Liquidez	45,6%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	18,7%
Servicios de comunicación	14,6%
Financieros	11,2%
Materiales	8,7%
Farmacia/Salud	7,9%

PRINCIPALES POSICIONES	
Unicredit AT1 2027	3,1%
Caixabank AT1 2026	3,1%
Ibercaja AT1 2023	1,9%
Bankinter 6.25% AT1	1,8%
Intesa Sanpaolo AT1 2027	1,8%

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

OTRAS RENTABILIDADES	2021	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	11,0%	6,4%
Sharpe		0,28
Deuda Pública (Largo Plazo)	-2,6%	4,6%
Sharpe		0,80
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,2%	1,1%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Unicredit AT1 2027	3,1%
2	Caixabank AT1 2026	3,1%
3	Ibercaja AT1 2023	1,9%
4	Bankinter 6.25% AT1	1,8%
5	Intesa Sanpaolo AT1 2027	1,8%
6	Credit Suisse AT1 2024	1,8%
7	Santander UK AT1 2024	1,5%
8	Abanca AT1 2023	1,3%
9	UNIPOL hybrid 2030	1,1%
10	OHL 2022	1,0%
11	HSBC AT1 USD 2024	0,9%
12	AXA subordinada CMS	0,4%
13	Banco Espirito Santo 2017	0,3%
14		
15		
16		
17		
18		
19		
20	Otros (incl. RV)	34,1%
21	Liquidez	46,0%
	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	4,0%	-2,6%	3,5%	3,4%	102,9%	3,9%
T1	3,6%	-1,6%	3,8%	3,6%	105,1%	3,4%
T2 (abril)	0,4%	-1,0%	2,7%	2,6%	104,8%	0,4%
Total	93,2%	117,1%	3,8%	4,4%	84,6%	

*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	1,6%
2	Merlin Properties	1,4%
3	Repsol	1,2%
4	Liberbank	1,2%
5	Glencore	1,2%
6	Signify	1,1%
7	Takeda	1,1%
8	Pinfra	1,1%
9	Logista	1,1%
10	Total	1,0%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENDA FIJA)

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	0,0%
Consumo Estable	0,0%
Energía	0,0%
Financieros	95,0%
Farmacia/Salud	0,0%
Industriales	5,0%
Materiales	0,0%
Servicios de Comunic.	0,0%
Utilities e Infraestructuras	0,0%

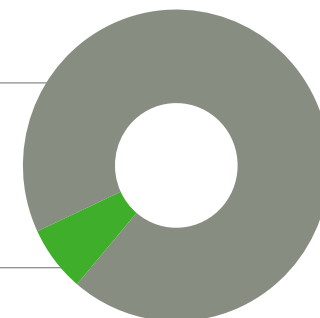
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	3,5%
Duración cartera	-0,8 años
Duración fondo	-0,2 años
Renta Variable	
PER	13,9x
Div Yield	3,9%

Distribución Cartera Renta Fija

< Inv. grade
93%

≥ BBB-
7%



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
- 4 Lipper Leader Preservation
- 5 Lipper Leader Expense