

## Los tipos más altos desde 2014...

Cartesio X baja 0,2% en abril y sube 0,4% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 3,8% (96% acumulado) con una volatilidad del 3,9%.

En un entorno con múltiples frentes abiertos negativos (guerra en Ucrania, materias primas, inflación, tipos, confinamientos en China), la única brújula que ha funcionado a la hora de aportar rentabilidad y/o evitar las pérdidas que afectan tanto a la renta variable como a la renta fija en lo que va de año, ha sido la valoración. Intentar comprar un activo por debajo de su valor fundamental debería ser el pan de cada día para cualquier inversor. Sin embargo, los últimos tres años esa disciplina se ha perdido en un mercado

distorsionado por políticas monetarias sin precedentes, valoraciones extremadamente altas asociadas a crecimientos pasados y, por último, una moda de "fervor sostenible" que ha confundido y se ha usado para justificar un nuevo mundo en algunos sectores/ compañías a cualquier precio.

Nuestra disciplina en cuanto a valoración nos ha llevado a una cartera de renta variable que sube más de un 3% en el año en un entorno con caídas significativas en los índices tanto en Europa como Estados Unidos.

En renta fija, estamos asistiendo al mayor mercado bajista de las últimas décadas. El índice de referencia del fondo retrocede un 9,4% en el año y pierde un 13% desde sus máximos del

2020. Tenemos los tipos de interés a largo plazo más altos desde 2014 y empezamos a vislumbrar mejores oportunidades. Hemos subido la exposición a crédito al 26% y empezamos a reducir algo nuestra posición corta en el bono español, que nos ha proporcionado excelentes resultados y estabilidad en la tormenta actual de tipos. La cartera de crédito (antes de la cobertura de duración) nos ofrece ya un rendimiento del 7%, con una cartera más diversificada y volviendo a encontrar oportunidades en híbridos de emisores de primera calidad. El límite del 20% en emisores por debajo de grado de inversión empieza a reducir nuestro margen de maniobra después de algunos años.

### 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	
2022	0,4%
TAE desde inicio*	3,8%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	3,9%
Beta	0,36
Sharpe*	0,72

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	26,8%
Renta Fija	25,6%
Liquidez	47,5%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	18,8%
Servicios de comunicación	14,2%
Materiales	12,2%
Financieros	11,8%
Energía	9,5%

PRINCIPALES POSICIONES	
Unicredit AT1 2027	2,5%
Caixabank AT1 2026	2,1%
UNIPOL hybrid 2030	2,0%
BAT Hybrid	1,7%
Senior OHLA 2026	1,5%

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

OTRAS RENTABILIDADES	2022	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-4,4%	6,6%
Sharpe		0,30
Deuda Pública (Largo Plazo)	-9,4%	3,8%
Sharpe		0,62
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,3%	1,0%

\* 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	Caixabank AT1 2026	2,1%
3	UNIPOL hybrid 2030	2,0%
4	BAT Hybrid	1,7%
5	Senior OHLA 2026	1,5%
6	Lenzing híbrido 2025	1,5%
7	Intesa Sanpaolo AT1 2027	1,4%
8	NH Senior sec 2026	1,4%
9	Bayer Hybrid 5.375%	1,3%
10	Unicaja AT1	1,3%
11	Petrofac HY Senior secured	1,3%
12	Abanca AT1 2026	1,1%
13	Aroundtown Híbrido 2025	1,1%
14	VW Hybrid 3.748%	1,1%
15	Bankinter 6.25% AT1	1,0%
16	HSBC AT1 USD 2024	0,9%
17	Abertis Hybrid 2025	0,9%
18	Direct Line Híbrido 2027	0,6%
19	AXA subordinada CMS	0,4%
20	Otros (incl. RV)	27,1%
21	Liquidez	47,5%
	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	0,4%	-9,4%	7,8%	7,5%	102,9%	0,3%
T1	0,5%	-5,9%	8,8%	7,6%	115,2%	0,4%
T2	-0,2%	-3,7%	3,5%	8,3%	42,0%	-0,3%
<b>Total</b>	<b>96,0%</b>	<b>96,2%</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,5%</b>	<b>86,2%</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	Merlin Properties	1,4%
2	SES Global	1,3%
3	Total Energies	1,1%
4	Carrefour	1,1%
5	Glencore	1,0%
6	Repsol	1,0%
7	CCR	1,0%
8	Coca-cola EU Par	0,9%
9	Gruppo Unipol	0,8%
10	Covestro	0,8%

**DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENDA FIJA)**

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	9,4%
Consumo Estable	6,8%
Energía	5,0%
Financieros	58,1%
Farmacia/Salud	5,2%
Industriales	9,6%
Materiales	5,9%
Servicios de Comunic.	0,0%
Utilities e Infraestructuras	0,0%

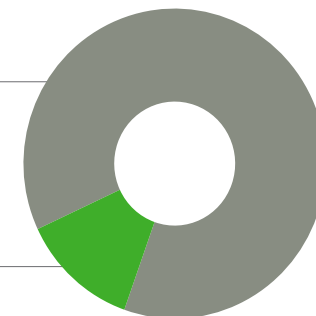
**DATOS FUNDAMENTALES CARTERA**

<b>Renta Fija</b>	
TIR	6,3%
Duración cartera	1,0 años
Duración fondo	0,3 años
<b>Renta Variable</b>	
PER	11,6x
Div Yield	4,9%

**Distribución Cartera Renta Fija**

< Inv. grade  
**81%**

≥ BBB-  
**19%**



**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

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