

Estabilidad a pesar del ruido...

Cartesio X baja 0,4% en junio sube 3,5% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 3,9% (116% acumulado) con una volatilidad del 4%.

El fondo cede levemente en junio, producto de una cartera de renta fija que sigue sumando rentabilidad al fondo (sube en junio y 4,5% en lo que va de año) mientras que la exposición a la cartera de renta variable, que corrige más de un 3% en el mes, es por el momento limitada (14%).

Los cambios "políticos" tienen una lectura difícil y casi siempre errada a la hora de su impacto en los mercados o la economía. Hay numerosos ejemplos en el pasado, donde la reacción temerosa

inicial de los inversores es contradicha por la realidad.

En una sociedad libre, interconectada, rica y compleja como la francesa o casi cualquier economía de la OCDE, hay suficientes contrapoderes y complejidad como para llegar a conclusiones fáciles tras un cambio electoral, casi con independencia de su naturaleza. Salvo una victoria de la extrema izquierda, que descartamos, la fuerte debilidad del mercado francés (-6,2%), que ha lastrado de alguna forma a bolsas como la española e italiana, la vemos como una sobrerreacción. Hemos aumentado exposición a algunas compañías francesas muy castigadas a pesar de tener una exposición limitada a la economía francesa.

Fuera del ruido francés, seguimos viendo poco valor en la deuda pública a largo plazo. Nos preocupa la incontinencia fiscal en el mundo desarrollado y tendencias estructurales más bien inflacionistas. Por eso mantenemos una cartera de renta fija (72% del fondo) con poca duración (3,5 años) y un rendimiento a vencimiento del 5,7% que todavía consideramos atractivo. Por otro lado, creemos que la economía global está en una fase de aterrizaje suave y creemos que nuestra cartera de renta variable ofrece una valoración más que razonable.

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 30% 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	
2024	3,5%
TAE desde inicio*	3,9%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	4,0%
Beta	0,36
Sharpe*	0,70

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	14,7%
Renta Fija	71,6%
Liquidez	13,7%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Materiales	17,2%
Financieros	15,8%
Servicios de comunicación	14,6%
Industriales	11,3%
Consumo Estable	8,5%

PRINCIPALES POSICIONES	
Unicredit AT1 2027	2,4%
BAT Hybrid	2,0%
Intesa Sanpaolo AT1 2029	1,8%
Unicaja AT1	1,6%
UNIPOL hybrid 2030	1,6%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.	
Inversiones: BMPS	
Desinversiones: FNAC	

OTRAS RENTABILIDADES	2024	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	9,1%	6,6%
Sharpe		0,30
Deuda Pública (Largo Plazo)	-2,1%	3,1%
Sharpe		0,39
Deuda Pública (Corto Plazo)	1,8%	1,1%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RF

1	Unicredit AT1 2027	2,4%
2	BAT Hybrid	2,0%
3	Intesa Sanpaolo AT1 2029	1,8%
4	Unicaja AT1	1,6%
5	UNIPOL hybrid 2030	1,6%
6	Enel Híbrido 2028	1,4%
7	Trafigura Senior 2026	1,4%
8	Telefónica Híbrido 2028	1,4%
9	CNP Híbrido 2028	1,4%
10	Bayer Hybrid 5.375%	1,4%
11	ArcelorMittal senior 2026	1,3%
12	SSE híbrido 2028	1,3%
13	Senior Traton 2025	1,3%
14	Santander AT1	1,2%
15	Telecom Italia híbrido 2028	1,2%
16	Abanca AT1 10.625	1,2%
17	Accor Híbrido 2029	1,2%
18	Permanent TSB senior 28	1,2%
19	HSBC AT1 EUR 2029	1,2%
20	Otros (incl. RV)	58,9%
21	Liquidez y Depósitos	13,7%
	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	-2,9%	-19,4%	6,8%	10,2%	67,0%	-4,1%
2023	10,3%	8,9%	4,5%	8,8%	51,0%	17,3%
2024	3,5%	-2,1%	2,3%	6,1%	36,9%	6,6%
T1	2,3%	-0,7%	2,1%	5,7%	36,6%	4,7%
T2	1,3%	-1,4%	2,5%	6,5%	37,6%	1,8%
Total	116,4%	86,1%	4,0%	5,2%	76,5%	

*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	1,1%
2	Repsol	0,8%
3	Total Energies	0,8%
4	Covestro	0,7%
5	ITV	0,6%
6	Acerinox	0,6%
7	Publicis	0,6%
8	BAT	0,6%
9	Michelin	0,6%
10	AXA	0,6%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENDA FIJA)

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	4,7%
Consumo Estable	4,2%
Energía	7,2%
Financieros	55,2%
Farmacia/Salud	3,6%
Industriales	6,3%
Materiales	3,6%
Servicios de Comunic.	4,5%
Utilities e Infraestructuras	8,5%

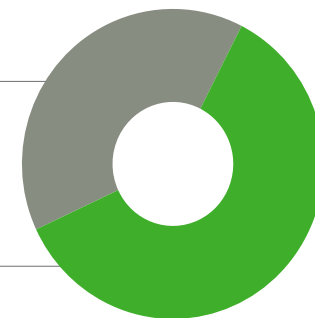
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	5,8%
Cupón cartera	5,6%
Duración cartera	3,5 años
Duración fondo	2,5 años
Renta Variable	
PER	10,4x
Div Yield	5,2%

Distribución Cartera Renta Fija

< Inv. grade
40%

≥ BBB-
60%



Gestora

Cartesio Inversiones SGIC, SA

Depositorio

BNP Paribas Securities Services

Auditor

Deloitte

Comisión de Gestión

0,65% del Patrimonio y 7,5% de la rentabilidad anual

Depósito

Entre 0,045% y 0,055%, por tramos.

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