

La Fed no dice nada nuevo...

Cartesio X se mantiene estable en junio y sube 5,4% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4% (96% acumulado) con una volatilidad del 3,7%.

La Reserva Federal oficializa de alguna forma algo que la renta variable y los datos económicos llevan diciendo meses: la recuperación en V de la economía post COVID es un hecho y hay más riesgo de inflación a medio plazo. Sin embargo, los tipos de interés a largo plazo están por debajo de los niveles previos a la pandemia. Esto puede ser porque el mercado piense que las políticas reflacionistas, basadas en más deuda, son inherentemente inestables y no sostenibles a medio plazo. Es como si

la pandemia y la recuperación no hayan cambiado las tendencias a largo plazo: poco crecimiento, tipos de interés e inflación bajos. Esta tensión entre la realidad de la recuperación/tensiones inflacionistas y la percepción de que nada ha cambiado, es lo que pensamos mantiene al mercado ocupado en esta fase de consolidación y rotación.

Tenemos muy claro que la deuda pública a largo plazo, aparte de estar manipulada, no ofrece ningún aliciente como inversión. Seguimos optando por un nivel de inversión moderado-alto en renta variable en base a una cartera que creemos ofrece una valoración muy atractiva y una cartera de crédito que mantiene un buen comportamiento.

Creemos que los mercados y la economía están en una fase de transición de ciclo donde parece que lo único que importa es anticipar la próxima rotación sectorial. Nos mantenemos ajenos a toda esa dinámica y centrados en una cartera que creemos sigue infravalorada, al mismo tiempo que mantenemos un nivel de protección relativamente alto vía derivados ya que no somos ajenos al hecho que los mercados se encuentran en zona de máximos históricos.

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	5,4%
TAE desde inicio*	4,0%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	3,7%
Beta	0,34
Sharpe*	0,77

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	35,8%
Renta Fija	19,2%
Liquidez	45,1%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	20,1%
Servicios de comunicación	15,1%
Financieros	11,1%
Materiales	8,4%
Farmacia/Salud	8,1%

PRINCIPALES POSICIONES	
Unicredit AT1 2027	3,1%
Caixabank AT1 2026	2,3%
Ibercaja AT1 2023	1,9%
Bankinter 6.25% AT1	1,8%
Intesa Sanpaolo AT1 2027	1,8%

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

OTRAS RENTABILIDADES	2021	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	16,1%	6,6%
Sharpe		0,30
Deuda Pública (Largo Plazo)	-2,1%	4,6%
Sharpe		0,80
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,3%	1,1%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RF

1	Unicredit AT1 2027	3,1%
2	Caixabank AT1 2026	2,3%
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	UNIPOL hybrid 2030	1,2%
9	OHL 2022	1,0%
10	HSBC AT1 USD 2024	0,9%
11	NH Senior sec 2026	0,8%
12	Abanca AT1 2023	0,6%
13	AXA subordinada CMS	0,4%
14		
15		
16		
17		
18		
19		
20	Otros (incl. RV)	35,8%
21	Liquidez	45,1%
	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	5,4%	-2,6%	3,5%	3,4%	104,0%	5,2%
T1	3,6%	-1,6%	3,8%	3,6%	105,1%	3,4%
T2	1,8%	-0,5%	3,0%	2,9%	102,5%	1,7%
Total	95,8%	118,2%	3,7%	4,4%	84,5%	

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

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENDA FIJA)

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	4,1%
Consumo Estable	0,0%
Energía	0,0%
Financieros	90,7%
Farmacia/Salud	0,0%
Industriales	5,2%
Materiales	0,0%
Servicios de Comunic.	0,0%
Utilities e Infraestructuras	0,0%

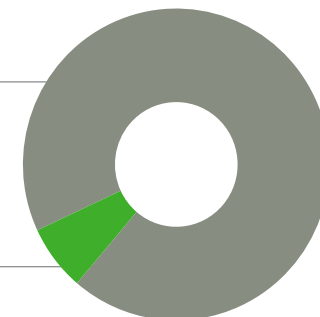
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	3,9%
Duración cartera	-0,9 años
Duración fondo	-0,2 años
Renta Variable	
PER	13,5x
Div Yield	3,7%

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