

Verano azul...

Cartesio X sube 0,9% en agosto y 6,1% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,0% (122% acumulado) con una volatilidad del 4%.

El fondo alcanza un nuevo máximo histórico, apoyado en una evolución positiva tanto de la cartera de renta variable como la de crédito. El mes pasado escribimos nuestro comentario durante lo peor de la corrección a principios del mes de agosto. Repasábamos las explicaciones "ostensibles" y concluíamos que era más una oportunidad de comprar que cualquier otra cosa. Aprovechamos la corrección para recomprar parte de los futuros vendidos del Eurostoxx 50. Esta posición bajista se ha reducido casi a la

mitad desde principios de año, siempre en momentos en los que el mercado ha corregido.

Lo único duradero de los datos y los movimientos que hemos visto estos últimos meses, es que la renta variable se mantiene en zonas de máximos mientras que los tipos de interés han girado firmemente a la baja. El fondo se ha beneficiado de ambos movimientos, pero ha sido la cartera de crédito la que ha aportado cerca del 80% de la rentabilidad del fondo en lo que va de año y además con muy poca volatilidad.

Mantenemos una gestión activa de la cartera de crédito con una fuerte diversificación y todavía con rentabilidades a vencimiento atractivas

(6,2%) y una duración razonable (3,65 años). La cartera de renta variable, que ha tenido un comportamiento en línea con la renta variable europea en lo que va de año, ofrece una valoración lejos de cualquier atisbo de burbuja (PER 10,5x, Div Yield 5,6%), con una diversificación razonable y en compañías que pensamos siguen posicionadas para crecer a largo plazo de forma rentable y creando valor para sus accionistas.

El fondo sigue muy bien posicionado para seguir aportando rentabilidad a través de la cartera de crédito, con poca volatilidad, y seguir participando con poco riesgo del mercado alcista en renta variable.

RENTABILIDAD	
2024	6,1%
TAE desde inicio*	4,0%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	4,0%
Beta	0,33
Sharpe*	0,71

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	14,8%
Renta Fija	72,4%
Liquidez	12,9%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Materiales	17,4%
Financieros	15,4%
Servicios de comunicación	14,6%
Consumo Estable	10,0%
Industriales	9,7%

PRINCIPALES POSICIONES	
Unicredit AT1 2027	2,4%
Caixabank AT1 2029	2,0%
BAT Hybrid	1,9%
Abanca AT1 10.625	1,9%
Intesa Sanpaolo AT1 2029	1,7%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.	
Inversiones:	Ayvens
Desinversiones:	Allianz

OTRAS RENTABILIDADES	2024	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	12,1%	6,7%
Sharpe		0,31
Deuda Pública (Largo Plazo)	0,8%	3,2%
Sharpe		0,40
Deuda Pública (Corto Plazo)	2,5%	1,1%

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

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RF

1	Unicredit AT1 2027	2,4%
2	Caixabank AT1 2029	2,0%
3	BAT Hybrid	1,9%
4	Abanca AT1 10.625	1,9%
5	Intesa Sanpaolo AT1 2029	1,7%
6	Permanent TSB senior 28	1,6%
7	Bankinter AT1 2028	1,6%
8	Ibercaja AT1 9.125 2028	1,6%
9	VW Hybrid 3.748%	1,5%
10	Unicaja AT1	1,5%
11	UNIPOL hybrid 2030	1,5%
12	Trafigura Senior 2026	1,4%
13	Bayer Hybrid 5.375%	1,4%
14	CNP Híbrido 2028	1,4%
15	Enel Híbrido 2028	1,3%
16	ArcelorMittal senior 2026	1,3%
17	CCAMA CoCo Perpetual	1,2%
18	SSE híbrido 2028	1,2%
19	Senior Traton 2025	1,2%
20	Otros (incl. RV)	57,5%
21	Liquidez y Depósitos	12,9%
	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	6,1%	0,8%	2,3%	5,8%	40,3%	11,5%
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%
T3 (Aug)	2,5%	3,0%	2,5%	4,6%	54,9%	3,9%
Total	121,8%	91,6%	4,0%	5,2%	76,3%	

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

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENTA FIJA)

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	6,5%
Consumo Estable	4,2%
Energía	8,1%
Financieros	52,1%
Farmacia/Salud	3,4%
Industriales	6,4%
Materiales	3,3%
Servicios de comuni-	4,4%
Utilities e Infraestructuras	11,8%

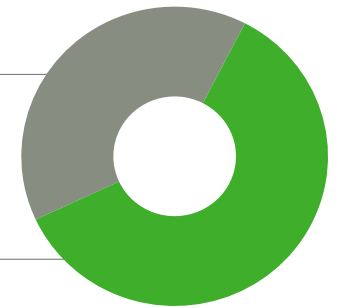
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

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

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

