

Subiendo a pesar de las malas noticias...

Cartesio X sube un 2% en julio y baja 2,9% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 3,5% (89% acumulado) con una volatilidad del 3,9%.

El mercado y la renta fija suben con fuerza en julio. No hay "buenas noticias" que lo expliquen. Los datos económicos y de inflación van a peor. Tampoco podemos decir que las expectativas sean mucho mejores. Más bien la explicación hay que buscarla en lo que escribíamos el mes pasado: un nivel de pesimismo y caídas desde máximos similar a lo que vimos en el COVID o la crisis del Euro.

Los resultados empresariales del primer semestre apuntan a una caída de márgenes, pero no vemos una caída de

beneficios generalizada. Las empresas están consiguiendo trasladar a precios la mayor parte de la subida de costes. La renta variable es un activo real y a largo plazo es un activo que protege de la inflación. La deuda pública a los niveles de tipos actuales garantiza una pérdida del poder adquisitivo a largo plazo.

El peso en crédito sube al 43% (37% en junio y 21% en diciembre) y la TIR de la cartera es del 7% con poca duración. El corto en el bono español se ha ido reduciendo en el año del 10% al 6% actual. La cartera de renta variable ha tenido un comportamiento mejor que el mercado en lo que va de año. Muchas de las empresas de la cartera ofrecen valoraciones históricamente bajas, no sólo con relación a los beneficios de

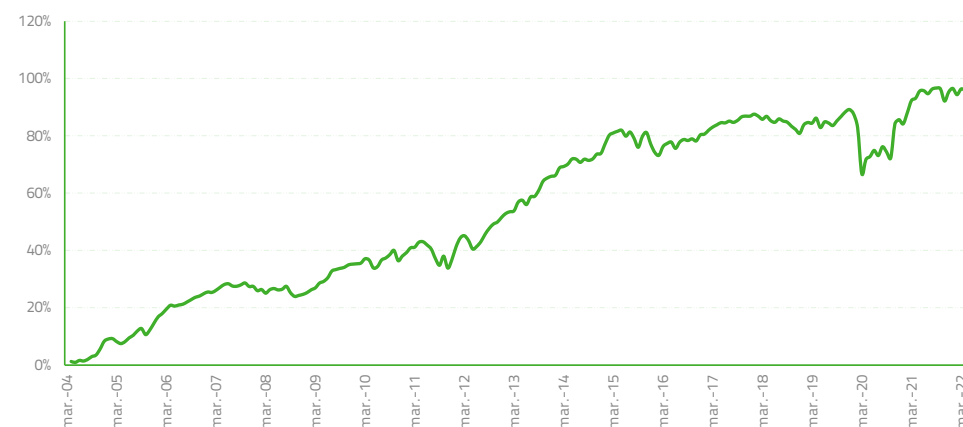
este año, también con relación a lo que pueden ser los beneficios de un ciclo completo.

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	-2,9%
TAE desde inicio*	3,5%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	3,9%
Beta	0,34
Sharpe*	0,65

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	28,6%
Renta Fija	42,7%
Liquidez	28,7%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	17,0%
Servicios de comunicación	13,9%
Materiales	12,7%
Financieros	10,8%
Energía	9,8%

PRINCIPALES POSICIONES	
Unicredit AT1 2027	2,4%
UNIPOL hybrid 2030	2,0%
BAT Hybrid	2,0%
Caixabank AT1 2026	1,9%
Unicaja Senior Preferred 2025	1,5%

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

OTRAS RENTABILIDADES	2022	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-5,0%	6,4%
Sharpe		0,29
Deuda Pública (Largo Plazo)	-8,6%	3,8%
Sharpe		0,60
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,5%	1,0%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RF

1	Unicredit AT1 2027	2,4%
2	UNIPOL hybrid 2030	2,0%
3	BAT Hybrid	2,0%
4	Caixabank AT1 2026	1,9%
5	Unicaja Senior Prefered 2025	1,5%
6	Lenzing híbrido 2025	1,4%
7	SSE híbrido 2028	1,4%
8	Bankinter 6.25% AT1	1,4%
9	Intesa Sanpaolo AT1 2027	1,4%
10	BHP Hybrid 2024	1,4%
11	HSBC AT1 EUR 2029	1,3%
12	VW Hybrid 3.748%	1,3%
13	Senior OHLA 2026	1,3%
14	América Movil Híbrido 2023	1,3%
15	NH Senior sec 2026	1,3%
16	Bayer Hybrid 5.375%	1,3%
17	Atradius Híbrido 2024	1,3%
18	BP híbrido 2026	1,2%
19	Abertis Hybrid 2025	1,2%
20	Otros (incl. RV)	43,0%
21	Liquidez y Depósitos	28,7%
	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%	-8,6%	7,5%	9,8%	76,1%	-3,7%
T1	0,5%	-5,9%	8,8%	7,6%	115,2%	0,4%
T2	-5,4%	-7,0%	6,2%	11,0%	56,4%	-9,3%
T2 (Julio)	2,0%	4,5%	6,6%	12,0%	54,6%	3,7%
Total	89,5%	98,0%	3,9%	4,7%	83,8%	

*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	Total Energies	1,1%
3	CCR	1,0%
4	Coca-cola EU Partn	1,0%
5	SES Global	1,0%
6	Logista	0,9%
7	Glencore	0,9%
8	Repsol	0,9%
9	Carrefour	0,9%
10	Covestro	0,8%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENDA FIJA)

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	6,1%
Consumo Estable	4,7%
Energía	11,7%
Financieros	43,5%
Farmacia/Salud	3,0%
Industriales	8,5%
Materiales	9,0%
Servicios de Comunic.	5,1%
Utilities e Infraestructuras	6,1%

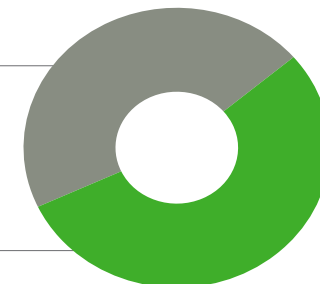
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	6,9%
Duración cartera	2,3 años
Duración fondo	1,0 años
Renta Variable	
PER	9,5x
Div Yield	5,4%

Distribución Cartera Renta Fija

< Inv. grade
46%

≥ BBB-
54%



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