

La oportunidad en la dificultad...

Cartesio X baja 1% en agosto y 4% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 3,5% (87% acumulado) con una volatilidad del 3,9%.

Los tipos de interés siguen subiendo con un BCE que no puede ignorar una inflación subyacente superior al 4% y en máximos desde la creación del Euro. Los tipos de interés a corto y largo plazo siguen subiendo. El índice de referencia del fondo (deuda a largo plazo de la zona Euro) baja 5,7% en agosto y pierde un 13,7% en el año.

Sin buenas noticias en inflación o la crisis energética, el mercado es vulnerable y el fuerte rebote de julio pierde fuerza. Ni la crisis energética, ni la inflación

son transitorias. La guerra en Ucrania se enquistará y un acercamiento de las posiciones parece remoto.

Navegamos un escenario tan complicado porque la valoración de nuestra cartera nos da mucha confianza por una valoración que supone buenas rentabilidades a futuro. Tenemos una cartera de crédito (44% del fondo vs 20% a finales del 2021) con un rendimiento del 8% con una duración (neta de coberturas) de 2,3 años. En renta variable estamos invertido en empresas en general con valoraciones muy por debajo de su media histórica. Algunas como las petroleras, Glencore o algunas eléctricas, porque no recogen en absoluto el nuevo escenario de precios de la energía. En la mayor parte de la cartera observamos

valoraciones que parecen descontar una recesión larga y/o unos márgenes muy por debajo de su media histórica. Por último, cualquier mejora en el escenario geopolítico/energético, algo remoto, pero no imposible a medio plazo, puede provocar una fuerte subida en la renta variable europea.

Caídas importantes del mercado desde los niveles actuales deberían llevarnos a subir el nivel de inversión para aprovechar la oportunidad. Si los tipos siguen subiendo, también tenderemos a comprar más crédito.

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	-4,0%
TAE desde inicio*	3,5%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	4,0%
Beta	0,35
Sharpe*	0,63

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	27,8%
Renta Fija	43,2%
Liquidez	29,1%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	16,5%
Servicios de comunicación	13,4%
Materiales	13,4%
Financieros	11,0%
Energía	10,6%

PRINCIPALES POSICIONES	
Unicredit AT1 2027	2,3%
BAT Hybrid	2,0%
UNIPOL hybrid 2030	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.)	-9,3%	6,1%
Sharpe		0,28
Deuda Pública (Largo Plazo)	-13,7%	3,4%
Sharpe		0,52
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,6%	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

Protección
de Capital

Valor Liquidativo
1876,71

Patrimonio
201m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RF

1	Unicredit AT1 2027	2,3%
2	BAT Hybrid	2,0%
3	UNIPOL hybrid 2030	2,0%
4	Caixabank AT1 2026	1,9%
5	Unicaja Senior Prefered 2025	1,5%
6	SSE híbrido 2028	1,5%
7	Lenzing híbrido 2025	1,4%
8	BHP Hybrid 2024	1,4%
9	Senior OHLA 2026	1,4%
10	Bankinter 6.25% AT1	1,4%
11	Intesa Sanpaolo AT1 2027	1,3%
12	América Movil Híbrido 2023	1,3%
13	NH Senior sec 2026	1,3%
14	HSBC AT1 EUR 2029	1,3%
15	VW Hybrid 3.748%	1,3%
16	Atradius Híbrido 2024	1,3%
17	Bayer Hybrid 5.375%	1,2%
18	BP híbrido 2026	1,2%
19	Naturgy Híbrido 2026	1,2%
20	Otros (incl. RV)	42,7%
21	Liquidez y Depósitos	29,1%
	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	5,2%	-2,9%	4,1%	3,7%	108,3%	4,8%
2022	-4,0%	-13,7%	7,1%	9,8%	72,7%	-5,3%
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%
T3 (Agosto)	0,9%	-1,4%	5,6%	11,4%	49,4%	2,0%
Total	87,5%	86,7%	4,0%	4,8%	83,2%	

*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	1,3%
2	Total Energies	1,2%
3	Repsol	1,0%
4	SES Global	0,9%
5	Coca-cola EU Partn	0,9%
6	Glencore	0,9%
7	Carrefour	0,9%
8	Logista	0,9%
9	CCR	0,8%
10	Alphabet	0,7%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENDA FIJA)

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	6,0%
Consumo Estable	4,7%
Energía	11,4%
Financieros	43,8%
Farmacia/Salud	2,9%
Industriales	8,6%
Materiales	8,9%
Servicios de Comunic.	5,1%
Utilities e Infraestructuras	6,1%

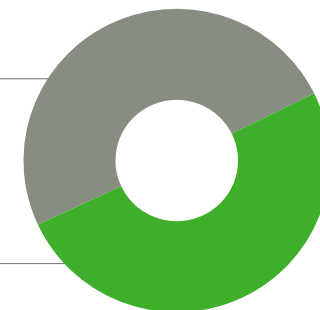
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	7,6%
Duración cartera	2,3 años
Duración fondo	1,0 años
Renta Variable	
PER	8,6x
Div Yield	5,6%

Distribución Cartera Renta Fija

< Inv. grade
44%

≥ BBB-
56%



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