

Adelante y con buen pie...

Cartesio X sube 1,1% en septiembre y 7,2% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4% (124% acumulado) con una volatilidad del 4%.

El fondo encadena otro máximo histórico y, muy importante, lo sigue haciendo con una volatilidad absoluta y relativa a su índice de referencia de la mitad respecto a su media histórica. Esta evolución se debe principalmente al buen comportamiento de la cartera de crédito (75% del fondo) que ha subido un 9% en el año, apoyada en un cupón alto, diferenciales de crédito a la baja y, en los últimos meses, tipos de interés bajando de forma significativa. Mantenemos una gestión activa de la cartera con el objetivo de seguir manteniendo un

rendimiento alto (5,1% en la actualidad), una calidad crediticia razonable y todavía con una duración media de 3,8 años.

La cartera de renta variable (16% del fondo) ha tenido también un buen comportamiento (+12,9% en el año) y ha aportado casi una quinta parte de la rentabilidad bruta del fondo y con poca volatilidad al haberse gestionado con éxito la posición corta de futuros del Eurostoxx 50 (un 4,4% del fondo a cierre de mes).

La reacción de la bolsa europea a la bajada de los tipos de interés desde finales de junio no ha sido muy entusiasta, subiendo un 2,3% mientras el índice de deuda pública a largo plazo de la zona Euro ha subido un 4,6%. Esto se

debe a que la renta variable ya llevaba una subida cercana al doble dígito y que el activo no es inmune a los temores, hasta ahora infundados, a una recesión.

El fondo sigue 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, a través de una cartera que está lejos de cualquier atisbo de burbuja de valoración y que ha tenido un buen comportamiento en lo que va de año.

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	7,2%
TAE desde inicio*	4,0%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	4,0%
Beta	0,29
Sharpe*	0,72

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	15,7%
Renta Fija	75,2%
Liquidez	9,2%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Materiales	19,0%
Financieros	15,3%
Servicios de comunicación	12,8%
Industriales	10,7%
Consumo Estable	9,0%

PRINCIPALES POSICIONES	
Unicredit AT1 PERP	2,0%
Caixabank AT1 2029	2,0%
Abanca AT1 10.625	1,9%
BAT Hybrid	1,8%
Intesa Sanpaolo AT1 2029	1,7%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.	
Inversiones:	-
Desinversiones:	Koninklijke KPN NV

OTRAS RENTABILIDADES	2024	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	11,6%	6,6%
Sharpe		0,30
Deuda Pública (Largo Plazo)	2,4%	3,3%
Sharpe		0,41
Deuda Pública (Corto Plazo)	2,8%	1,1%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RF

1	Unicredit AT1 PERP	2,0%
2	Caixabank AT1 2029	2,0%
3	Abanca AT1 10.625	1,9%
4	BAT Hybrid	1,8%
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	1,5%
9	Unicaja AT1	1,5%
10	CCAMA CoCo Perpetual	1,5%
11	UNIPOL hybrid 2030	1,5%
12	VW Hybrid 3.748%	1,4%
13	Trafigura Senior 2026	1,4%
14	SNAM Híbrido	1,3%
15	Enel Híbrido 2028	1,3%
16	Bayer Hybrid 5.375%	1,3%
17	SSE híbrido 2028	1,2%
18	Intesa Sanpaolo AT1 2032	1,2%
19	Accor Híbrido 2029	1,2%
20	Otros (incl. RV)	61,9%
21	Liquidez y Depósitos	9,2%
	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	7,2%	2,4%	2,3%	5,7%	41,1%	13,6%
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%
T3 (Sep)	3,6%	4,6%	2,5%	4,6%	54,3%	5,7%
Total	124,2%	94,6%	4,0%	5,2%	76,2%	

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

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENTA FIJA)

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	7,1%
Consumo Estable	5,0%
Energía	8,1%
Financieros	51,0%
Farmacia/Salud	2,2%
Industriales	6,0%
Materiales	3,1%
Servicios de comunicación	4,3%
Utilities e Infraestructuras	13,2%

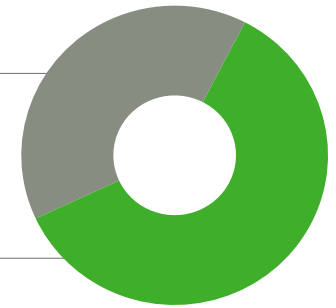
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	5,1%
Cupón cartera	5,1%
Duración cartera	3,8 años
Duración fondo	2,9 años
Renta Variable	
PER	10,6x
Div Yield	5,5%

Distribución Cartera Renta Fija

< Inv. grade
38%

≥ BBB-
62%



Gestora

Cartesio Inversiones SGIC, SA

Depositario

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



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