

20 años cumpliendo...

Cartesio X sube 2% en marzo y 2,3% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 3,9% (114% acumulado) con una volatilidad del 4%.

El fondo cumple veinte años y ha cumplido, con creces, su objetivo de inversión de obtener una rentabilidad real positiva (3,9% anual vs inflación acumulada del 2,08% anual) y batir en rentabilidad-riesgo a su índice de referencia (Bloomberg Euro Govt 7-10 year Bond Index) con una ratio de Sharpe de 0,7 vs. 0,42 en el índice. Incluso, se ha obtenido una rentabilidad absoluta mayor que el índice (3,9% anual vs. 3,2%). En un mundo donde se cuestiona la gestión activa y donde en los últimos veinte años han surgido

multitud de crisis, eventos y modas que han hecho varar muchos barcos, en Cartesio seguimos navegando con los mismos tripulantes desde inicio y algunos más que se han unido a esta travesía. ¿Qué nos distingue de muchos? Unos incentivos adecuados (comisiones bajas y ligadas a rentabilidad, invertir nuestro patrimonio financiero sólo en los fondos Cartesio), tener sólo dos fondos y evitar burbujas con peligro de pérdidas de capital permanente. Esto último es especialmente relevante para Cartesio X, ya que, en el caso de los tipos de interés, hemos visto la mayor burbuja de la historia, de la cual los índices no se han recuperado todavía.

El mes pasado hablábamos de la excesiva concentración del mercado de

renta variable tanto en Europa como en Estados Unidos y cómo la tendencia a la indexación suponía oportunidades importantes de inversión que, como mínimo, aconsejaban diversificar con libertad fuera de la "esclavitud" de los índices donde es posible ahora obtener valor con más fiabilidad y menos riesgo. El comportamiento del mercado y del fondo en marzo avala esa tesis, que creemos tiene bastante recorrido por delante. El fondo, cierra el trimestre en máximos históricos. El fondo mantiene una cartera de bonos con duración limitada (3,4 años) y rendimiento a vencimiento alto (6,4% y del 5,6% a la call). La exposición a bolsa se mantiene baja (13% neto).

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	
2024	2,3%
TAE desde inicio*	3,9%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	4,0%
Beta	0,36
Sharpe*	0,70

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	13,9%
Renta Fija	73,6%
Liquidez	12,5%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Materiales	17,1%
Financieros	15,2%
Servicios de comunicación	13,9%
Industriales	12,3%
Consumo Estable	9,1%

PRINCIPALES POSICIONES	
Unicredit AT1 2027	2,6%
BAT Hybrid	2,1%
Intesa Sanpaolo AT1 2029	1,9%
UNIPOL hybrid 2030	1,7%
VW Hybrid 3.748%	1,7%

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

OTRAS RENTABILIDADES	2024	TAE*
MSCI Euro Net Total Return	7,6%	6,6%
Sharpe		0,31
Deuda Pública (Largo Plazo)	-0,7%	3,2%
Sharpe		0,42
Deuda Pública (Corto Plazo)	0,8%	1,1%

* 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	2,6%
2	BAT Hybrid	2,1%
3	Intesa Sanpaolo AT1 2029	2,0%
4	UNIPOL hybrid 2030	1,7%
5	VW Hybrid 3.748%	1,7%
6	Allianz 2038	1,7%
7	Unicaja AT1	1,6%
8	Repsol híbrido 2028	1,6%
9	Enel Híbrido 2028	1,6%
10	Trafigura Senior 2026	1,6%
11	CNP Híbrido 2028	1,6%
12	Telefónica Híbrido 2028	1,5%
13	Bayer Hybrid 5.375%	1,4%
14	SSE híbrido 2028	1,4%
15	ArcelorMittal senior 2026	1,4%
16	Permanent TSB senior 28	1,4%
17	NH Senior sec 2026	1,4%
18	Accor Híbrido 2029	1,4%
19	Senior Traton 2025	1,4%
20	Otros (incl. RV)	57,8%
21	Liquidez y Depósitos	11,3%
	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	2,3%	-0,7%	2,1%	5,7%	36,6%	4,7%
T1 (Marzo)	2,3%	-0,7%	2,1%	5,7%	36,6%	4,7%
Total	113,8%	88,8%	4,0%	5,2%	77,1%	

*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 RF

1	Merlin Properties	1,1%
2	Repsol	0,9%
3	Total Energies	0,8%
4	Covestro	0,7%
5	Publicis	0,7%
6	Carrefour	0,7%
7	Acerinox	0,7%
8	Allianz	0,6%
9	Coca-cola EU Partn.	0,6%
10	Michelin	0,6%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENDA FIJA)

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	5,4%
Consumo Estable	5,1%
Energía	10,7%
Financieros	52,0%
Farmacia/Salud	3,6%
Industriales	5,7%
Materiales	4,2%
Servicios de Comunic.	5,4%
Utilities e Infraestructuras	9,2%

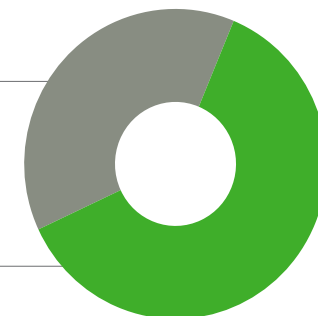
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	5,6%
Duración cartera	3,4 años
Duración fondo	2,5 años
Renta Variable	
PER	10,2x
Div Yield	5,0%

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



MORNINGSTAR ★★★★★ 3 years
MORNINGSTAR ★★★★★ 5 years
MORNINGSTAR ★★★★★ 10 years
MORNINGSTAR ★★★★★ Overall

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