

Cartesio

Cartesio X

Protección de capital

Creando una alternativa segura...

En Diciembre el Cartesio X ha subido un 0,27% y cierra el 2008 con una rentabilidad negativa en el año del 2,18%. Desde su inicio (1 de Abril 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad del 24,7% (4,8% TAE) con una volatilidad del 3,1%. La deuda pública a largo plazo de la zona euro ha ofrecido la misma rentabilidad con una volatilidad mayor.

Seguimos construyendo un fondo que nos permita en los próximos uno o dos años seguir generando una rentabilidad superior a la deuda pública a largo plazo de la zona euro con un nivel de riesgo equiparable.

El proceso empezó a finales del verano pasado y básicamente consiste en aprovechar los diferenciales históricamente altos ofrecidos por la renta fija privada para construir una cartera diversificada por emisor y plazo. Este proceso nos ha llevado a ir reduciendo peso en renta variable hasta la situación actual donde no existe exposición a bolsa.

Las empresas están de alguna manera desintermediando a un sector financiero

acuciado por restricciones de balance y acudiendo a inversores con liquidez que puedan refinanciarlas. Los diferenciales son atractivos y la complejidad de los instrumentos nula; es un mercado donde la liquidez del fondo puede y debe ser empleada.

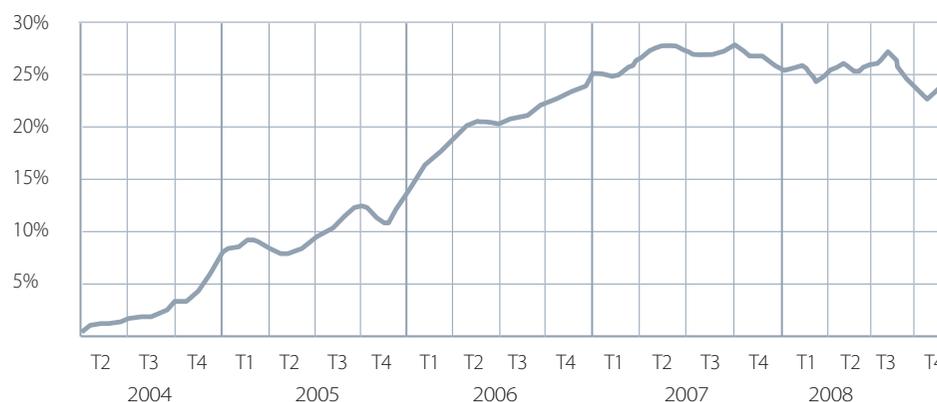
Creemos que será difícil hacerlo peor que los bancos y las agencias de rating a la hora de poner en precio el riesgo de impago, sobre todo porque partimos de precios del riesgo excepcionalmente atractivos. En cualquier caso estamos optando por plazos por lo general inferiores a cinco años.

Por último, nos sigue pareciendo que la rentabilidad de la deuda pública a largo plazo es excesivamente baja en todos sus plazos y no queremos participar en posiblemente la mayor "burbuja" (mucho menos nociva eso sí) de valoración en estos momentos.

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/EFFA Euro Govt Bond Index 7-10 yr). Un máximo del 50% se invierte en renta variable, como mínimo la mitad en valores con rentabilidad por dividendo alta y sostenible.

Rentabilidad Histórica



Valor Liquidativo: 1247,5892
Patrimonio: 32,7 m €

Rentabilidad	
2008	-2,18%
TAE desde inicio*	4,74%

Rentabilidad / Riesgo	
Volatilidad*	3,04%
Beta	0%
Sharpe*	0,53

Distribución Activos	
Renta Variable	0%
Renta Fija	40,0%
Liquidez	60,0%

Distribución Sectorial Renta Variable	
Telecomunicaciones	0,0%
Industriales	0,0%
Energía	0,0%
Utilities	0,0%

Principales Posiciones	
Depósito Santander 12m 5,25%	7,50%
Pagaré Iberdrola feb 2009	6,61%
Bono Vodafone 2010, 5,875%	3,30%
Caja Madrid 2011 5,12%	3,23%
Flotante 2010 Credit Agricole	3,20%

Nuevas Inversiones / Desinversiones	
Inversiones:	-

Desinversiones: KPN, Deutsche Telekom, Telefonica

Otras rentabilidades	2008	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-42,47%	-0,59%
Sharpe		<0
Deuda Pública (Largo Plazo)	10,76%	4,77%
Sharpe		0,38
Deuda Pública (Corto Plazo)	4,5%	3,13%

*Desde 1 de Abril 2004

Principales Posiciones del Fondo

1	Depósito Santander 12m 5,25%	7,50%*
2	Pagaré Iberdrola feb 2009	6,61%*
3	Bono Vodafone 2010, 5,875%	3,30%
4	Caja Madrid 2011 5,12%	3,23%
5	Flotante 2010 Credit Agricole	3,20%
6	Pagaré La Caixa vto. Jan 09	3,15%*
7	Bono Lafarge 2011 5,75%	3,13%
8	Bono Santander 2012 5,62%	2,54%
9	Saint Gobain 2013 7,25%	1,98%
10	Bono Siemens 2011 5,25%	1,67%
11	Bono Ibercaja 2010 5,5%	1,64%
12	Redes Energe 2013 6,37%	1,64%
13	Bono John Deere Bank 2011 6%	1,61%
14	Flotante ING 2010	1,57%
15	Daimler Intl 2011 5,87%	1,55%
16	Flotante 2010 General Electric	1,54%
17	Flotante 2011 General Electric	1,49%
18	Bono Elec de France 2013 5,62%	1,41%
19	Flotante Cajamar 2015	1,38%
20	Bono Telefonica 2011 3,75%	1,27%
21	Otros	2,70%
22	Liquidez	48,6%
Total		100%

*En la distribución de activos lo consideramos liquidéz

Evolución - Rentabilidad / Riesgo

	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad	M2
	Fondo	Indice	Fondo	Indice	Relativa	
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%
Q1	-1,9%	3,3%	4,4%	5,6%	77,8%	-2,6%
Q2	0,9%	-4,0%	1,9%	5,3%	35,3%	1,0%
Q3	-0,8%	3,8%	2,2%	6,5%	33,7%	0,4%
Q4	-0,4%	6,9%	3,1%	7,2%	43,9%	-2,8%
Total*	24,7%	24,7%	3,1%	4,1%	74,9%	27,6%

*Desde 1 Abril 2004

Indice=Bloomberg/EFFA Euro Govt Bond Index 7-10 yr

M2= Rentabilidad teórica del fondo en caso de haber asumido el mismo nivel de riesgo que el índice

Distribución Sectorial (Renta Variable)

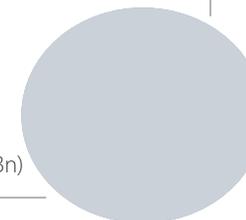
	Fondo	MSPE
1	Energía	0,0%
2	Materiales	0,0%
3	Industriales	0,0%
4	Consumo cíclico	0,0%
5	Consumo Estable	0,0%
6	Farmacia/Salud	0,0%
7	Financieros	0,0%
8	Tecnología	0,0%
9	Telecomunicaciones	0,0%
10	Utilities	0,0%
Total	100,0%	100,0%

Distribución por Capitalización (Renta V)

Grandes
0,0% (+€6Bn)

Medianas
N/A
(€3 - €6Bn)

Pequeñas
0,0% (-€3 Bn)



Gestora

Cartesio Inversiones SGIC, SA



Depositorio

BNP Paribas Securities Services

Depósito

0,08%.

Comisión de. Gestión

0,5% del Patrimonio y 7,5% de la rentabilidad anual positiva

Bloomberg

MSCXVDI SM

ISIN: ES0116567035