

Los tipos a largo repuntan, sin novedad en el frente...

Cartesio X sube un 0,32% en Octubre y acumula una rentabilidad del 1% en el 2016. Desde su inicio (31 de Marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,73% (79% acumulada) con una volatilidad del 3,3%.

La mayor novedad en el mes ha sido un repunte en el rendimiento de los tipos de interés a largo plazo que hace que la deuda pública a largo plazo europea caiga un 1,95% aunque sigue acumulando una rentabilidad positiva en el año del 4,44%. En un largo mercado alcista para la renta fija, en cuanto repuntan los tipos de interés surgen siempre dos reacciones: por un lado,

los que piensan que es un punto de inflexión y que los tipos van a seguir subiendo y, por el otro, aquellos que piensan que un mercado bajista en bonos va a suponer un fuerte viento en contra para la bolsa.

No sabemos si estamos en un punto de inflexión en los tipos de interés, sólo sabemos que los niveles actuales de tipos garantizan una rentabilidad nominal y real muy poco atractiva. La posición corta en el bund (3,8% del fondo) aporta rentabilidad en momentos como los actuales, pero en un escenario donde su rendimiento se ha colocado muy por debajo de un nivel que se pueda

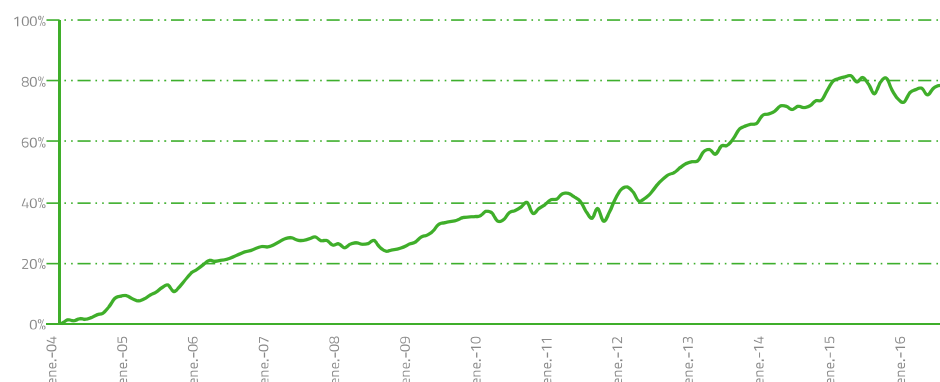
explicar por fundamentales, ha sido una mala inversión que esperemos nos sea rentable a largo plazo. Por otro lado, tenemos claro que la renta variable europea puede aguantar perfectamente una subida de tipos basada en mayores expectativas de crecimiento real y no sólo de inflación. El fondo ha tenido un buen comportamiento basado sobre todo en su posición en renta fija por debajo de grado de inversión. No hay cambios en la distribución de activos del fondo y mantenemos la intención de aumentar la posición en bolsa en caso de correcciones significativas.

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 40% se invierte en renta variable. Exposición a renta fija flexible (0-100%).

Rentabilidad histórica



RENTABILIDAD	
2016	1,0%
TAE desde inicio*	4,7%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	3,3%
Beta	0,19
Sharpe*	0,93

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	8,5%
Renta Fija	26,8%
Depósitos	17,6%
Liquidez	47,1%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	22,4%
Consumo Cíclico	16,6%
Telecomunicaciones	12,8%
Farmacia/Salud	11,7%
Utilities e Infraestructuras	10,3%

PRINCIPALES POSICIONES	
Intesa Sanpaolo AT1 2021	1,3%
Bankinter AT1 2021	1,2%
Telefónica Híbrido 2020	1,2%
Bank of Ireland AT1 2020	1,2%
Atradius Híbrido 2024	1,1%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.	
Inversiones: Investor AB	
Desinversiones: Intesa	

OTRAS RENTABILIDADES	2016	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-3,5%	5,8%
Sharpe		0,21
Deuda Pública (Largo Plazo)	4,4%	5,5%
Sharpe		0,83
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,2%	1,6%

*Desde 31 de Marzo 2004

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Intesa Sanpaolo AT1 2021	1,3%
2	Bankinter AT1 2021	1,2%
3	Telefónica Híbrido 2020	1,2%
4	Bank of Ireland AT1 2020	1,2%
5	Atradius Híbrido 2024	1,1%
6	Ibercaja 2025	1,0%
7	Europcar 2022	1,0%
8	Gas Natural Híbrido 2022	1,0%
9	Hutchinson W Híbrido 2018	1,0%
10	Orange Híbrido 2020	1,0%
11	Alcoa 2020	1,0%
12	KBC AT1 2019	1,0%
13	Lloyds Bank AT1 2023	0,9%
14	Generali Híbrido 2025	0,8%
15	BBVA Tier 1 2017	0,8%
16	OHL 2022	0,8%
17	América Movil Híbrido 2023	0,8%
18	Sainsbury Híbrido 2020	0,8%
19	Accor Híbrido 2020	0,7%
20	Otros (incl. RV)	16,6%
21	Liquidez y Depósitos	64,8%
	Total	100%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RV

1	Merlin Properties	0,5%
2	KPN	0,4%
3	IAG	0,4%
4	Sanofi	0,4%
5	Publicis	0,3%
6	Telecom Italia	0,3%
7	TDC	0,3%
8	Hispania	0,3%
9	Microsoft	0,3%
10	Novartis	0,3%

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	10,8%	14,9%	3,3%	4,8%	69,3%	14,9%
2013	9,5%	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	1,0%	4,4%	4,3%	3,7%	116,4%	0,8%
T1	-0,5%	3,5%	5,5%	4,0%	138,0%	-0,4%
T2	-0,4%	1,9%	5,2%	3,5%	147,1%	-0,3%
T3	1,6%	0,9%	2,4%	3,7%	65,2%	2,4%
T4 (Oct)	0,3%	-2,0%	1,3%	3,5%	36,2%	1,0%
Total	79,0%	96,2%	3,3%	4,6%	71,7%	

*Desde 31 Marzo 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 FIJA)

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	7,5%
Consumo No Cíclico	2,9%
Energía	3,8%
Financieros	51,7%
Industriales	8,7%
Materiales	6,1%
Tecnología	1,3%
Telecomunicaciones	17,1%
Utilities / Infraestructuras	1,0%

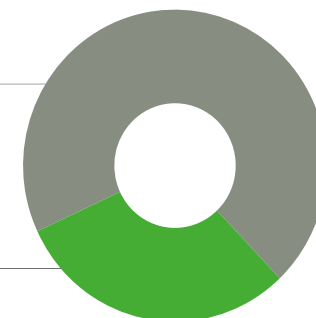
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	4,7%
Duración cartera	2,4 años
Duración fondo	0,6 años
Renta Variable	
PER	13,3x
Div Yield	3,5%

Distribución Renta Fija

< Inv. grade
70%

≥ BBB-
30%



Gestora

Cartesio Inversiones SGIC, SA

Depositario

BNP Paribas Securities Services

Auditor

Deloitte

Comisión de. Gestión

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

Depósito

0,08%.

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