

Prudencia en máximos...

Cartesio X se mantiene estable en Junio y acumula una rentabilidad del 2,33% en el año. Desde su inicio (31 de Marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,7% (84,6% acumulada) con una volatilidad del 3,2%.

La bolsa y la deuda pública a largo plazo corrigen en el mes, un 2,5% y 0,63% respectivamente. La deuda high yield aguanta posiciones. Seguimos reduciendo posiciones ligeramente tanto en bolsa como en renta fija donde el fondo sigue sin apenas duración. El fondo cierra el mes casi en máximos del año a pesar de una caída en bolsa del 4% desde los máximos de Mayo y del

2% en nuestro índice de referencia en renta fija. El comportamiento del fondo en lo que va de año, las valoraciones que vemos en el mercado y la sensación que no debemos descartar correcciones más severas del mercado, nos llevan a afrontar la segunda mitad del año con un nivel alto de liquidez y cierta exigencia a la hora de invertirla.

La buena evolución de la economía de la eurozona es confirmada por el BCE y ello ha provocado cierto ajuste en los tipos a largo plazo. Éstos siguen estando muy por debajo de lo que consideramos es un nivel normalizado, teniendo en cuenta la evolución de la inflación y

del crecimiento económico en Europa. Europa va bien, el mundo anglo se "desmorona" al mando de políticos en busca de diagnósticos simples y errados en un mundo complejo pero lleno de oportunidades.

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 Barclays 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

2017	2,3%
TAE desde inicio*	4,7%

RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	3,2%
Beta	0,20
Sharpe*	0,99

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Renta Variable	7,7%
Renta Fija	23,8%
Depósitos	1,1%
Liquidez	67,4%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Consumo Cíclico	27,2%
Industriales	17,0%
Utilities e Infraestructuras	16,0%
Telecomunicaciones	11,5%
Inmobiliario	9,6%

PRINCIPALES POSICIONES

Generali Híbrido 2025	1,2%
Caixabank AT1 2024	1,2%
Unicredit AT1 2021	1,1%
OHL 2022	1,1%
Axa Híbrido 2019	1,0%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.

Inversiones:	Hanesbrands, Goodyear
Desinversiones:	Gas Natural, SKY, Europcar, OHL México

OTRAS RENTABILIDADES	2017	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	6,7%	6,6%
Sharpe		0,26
Deuda Pública (Largo Plazo)	-0,3%	5,1%
Sharpe		0,78
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,3%	1,5%

*Desde 31 de Marzo 2004

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Generali Híbrido 2025	1,2%
2	Caixabank AT1 2024	1,2%
3	Unicredit AT1 2021	1,1%
4	OHL 2022	1,1%
5	Axa Híbrido 2019	1,0%
6	Liberbank Híbrido 2022	1,0%
7	ING AT1 2020	1,0%
8	Intesa Subordinada 2024	1,0%
9	Atradius Híbrido 2024	0,9%
10	Credit Agricole AT1 2019	0,9%
11	Hutchinson W Híbrido 2018	0,9%
12	Bankinter AT1 2021	0,9%
13	Telefónica Híbrido 2024	0,9%
14	Standard Chartered AT1 2023	0,9%
15	Ibercaja 2025	0,9%
16	Santander UK AT1 2024	0,9%
17	Lloyds Bank AT1 2023	0,8%
18	Credit Suisse AT1 2024	0,8%
19	Gas Natural Híbrido 2022	0,7%
20	Otros (incl. RV)	13,6%
21	Liquidez y Depósitos	68,5%
	Total	100%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RV

1	Merlin Properties	0,3%
2	KPN	0,3%
3	Publicis	0,3%
4	Telecom Italia	0,3%
5	Royal Dutch Shell	0,3%
6	Continental	0,3%
7	Ryanair	0,3%
8	Novartis	0,3%
9	Microsoft	0,3%
10	TDC	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	1,8%	3,7%	4,0%	4,0%	98,7%	1,8%
2017	2,3%	-0,3%	1,2%	4,1%	29,7%	8,4%
T1	1,5%	-1,3%	1,1%	4,5%	23,7%	6,9%
T2	0,8%	1,0%	1,4%	3,6%	37,4%	2,3%
Total	84,6%	93,9%	3,2%	4,6%	70,2%	

*Desde 31 Marzo 2004

Indice=Bloomberg Barclays 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

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENDA FIJA)

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	0,0%
Consumo Estable	2,1%
Energía	3,0%
Financieros	72,1%
Farmacia/Salud	2,3%
Industriales	9,2%
Materiales	0,0%
Telecomunicaciones	10,3%
Utilities e Infraestructuras	1,0%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	5,1%
Duración cartera	2,3 años
Duración fondo	0,6 años
Renta Variable	
PER	16,2x
Div Yield	3,2%

Distribución Renta Fija

 < Inv. grade
77%

 ≥ BBB-
23%

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: E50116567035



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