

## La bolsa es el único activo que corrige desde Mayo...

Cartesio X baja un 0,24% en Agosto y acumula una rentabilidad del 2,42% en el año. Desde su inicio (31 de Marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,68% (84,7% acumulada) con una volatilidad del 3,2%.

Desde los máximos de mediados de Mayo, la bolsa europea ha corregido un 6%. La deuda corporativa high yield e incluso la subordinada financiera han subido desde entonces, un 1,8% y 3,5% respectivamente. La deuda pública también ha subido un 1,6%. Es decir, no está claro que el mercado esté castigando a todos los activos de riesgo. Quizás, la mejor explicación de

lo ocurrido hay que seguir buscándola en la subida de casi un 10% del euro respecto al dólar desde mediados de Mayo. El fondo se ha mantenido estable con una aportación positiva del crédito compensada por el impacto negativo de la posición en bolsa y el corto en el bund (5% del fondo).

El fondo mantiene un perfil de riesgo bajo, esto se debe a una falta de oportunidades de inversión a precios razonables unido a cierto respeto por un mercado que creemos está en la parte final de un mercado alcista que comenzó en el 2009. De todos los argumentos bajistas que se barajan, para nosotros

los más relevantes son la valoración del mercado (sobre todo en USA) y la sensación que los mercados financieros pueden estar distorsionados por una política monetaria sin precedentes. En caso de que la corrección en bolsa se acentúe, lo más probable es que el fondo asuma más riesgo en el activo.

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

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	3,2%
Beta	0,20
Sharpe*	0,98

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	7,4%
Renta Fija	23,0%
Depósitos	0,0%
Liquidez	69,6%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Consumo Cíclico	26,1%
Utilities e Infraestructuras	17,6%
Industriales	16,1%
Telecomunicaciones	10,8%
Inmobiliario	9,8%

PRINCIPALES POSICIONES	
Caixabank AT1 2024	1,2%
Unicredit AT1 2021	1,1%
Liberbank Híbrido 2022	1,1%
Generali Híbrido 2025	1,0%
OHL 2022	1,0%

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

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	Caixabank AT1 2024	1,2%
2	Unicredit AT1 2021	1,1%
3	Liberbank Híbrido 2022	1,1%
4	Generali Híbrido 2025	1,0%
5	OHL 2022	1,0%
6	Bankia AT1 2022	1,0%
7	Axa Híbrido 2019	1,0%
8	Atradius Híbrido 2024	0,9%
9	ING AT1 2020	0,9%
10	Hutchinson W Híbrido 2018	0,9%
11	Telefónica Híbrido 2024	0,9%
12	Credit Agricole AT1 2019	0,9%
13	Santander UK AT1 2024	0,9%
14	Standard Chartered AT1 2023	0,9%
15	Lloyds Bank AT1 2023	0,8%
16	Ibercaja 2025	0,8%
17	Credit Suisse AT1 2024	0,8%
18	Intesa Subordinada 2024	0,7%
19	BNP AT1 2022	0,6%
20	Otros (incl. RV)	13,2%
21	Liquidez y Depósitos	69,6%
	<b>Total</b>	<b>100%</b>

**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	2,4%	0,9%	1,2%	4,0%	31,1%	8,5%
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%
T3 (Ago)	0,1%	1,3%	1,3%	3,7%	35,6%	0,4%
<b>Total</b>	<b>84,7%</b>	<b>96,4%</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,6%</b>	<b>70,0%</b>	

\*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

**PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RV**

1	Merlin Properties	0,3%
2	Telecom Italia	0,3%
3	Publicis	0,3%
4	Royal Dutch Shell	0,3%
5	Continental	0,3%
6	KPN	0,3%
7	Ryanair	0,3%
8	Stroeer	0,2%
9	Microsoft	0,2%
10	Novartis	0,2%

**DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENDA FIJA)**

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	0,0%
Consumo Estable	0,0%
Energía	2,0%
Financieros	74,4%
Farmacia/Salud	2,4%
Industriales	9,3%
Materiales	0,0%
Telecomunicaciones	10,9%
Utilities e Infraestructuras	1,0%

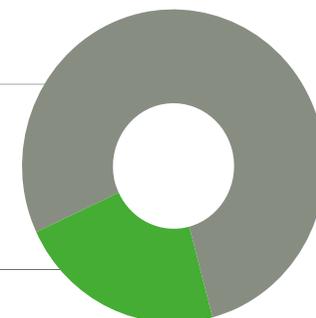
**DATOS FUNDAMENTALES CARTERA**

<b>Renta Fija</b>	
TIR	4,9%
Duración cartera	2,3 años
Duración fondo	0,5 años
<b>Renta Variable</b>	
PER	17,3x
Div Yield	3,3%

**Distribución Renta Fija**

< Inv. grade  
**78%**

≥ BBB-  
**22%**



**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



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

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