

## 2017: no hay quejas...

Cartesio X se mantiene estable en Diciembre y cierra el año con una rentabilidad del 3,63%. Desde su inicio (31 de Marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,65% (86,9% acumulada) con una volatilidad del 3,2%.

2017 ha sido un buen año para todos los activos financieros de riesgo. El mejor activo en rentabilidad absoluta y rentabilidad-riesgo han sido los AT1s (la deuda menos segura) de los bancos europeos con una rentabilidad del 18%.

Un buen año para Cartesio X que ofrece una rentabilidad del 3,63% mientras su índice de referencia (deuda pública a largo plazo de la zona Euro) sube un

1,2%. Es también el segundo mejor año del fondo en rentabilidad-riesgo en los catorce años de historia del fondo. Alrededor del 60% de la rentabilidad del fondo ha sido obtenida por la cartera de deuda corporativa (centrada en híbridos y deuda subordinada financiera) y el resto por la cartera de bolsa que ha tenido un comportamiento mejor que la bolsa europea.

La buena marcha de la economía europea y, por fin, unos beneficios al alza, avalan la actual fase alcista de un ciclo bursátil que tiene su origen en 2009 al calor de unas valoraciones muy atractivas, el punto más bajo del ciclo

económico y un pesimismo exagerado de los inversores. Una política monetaria extremadamente agresiva, con los tipos de interés más bajos de la historia, son la guinda a la hora de alargar el ciclo bursátil y económico. Es necesario reconocer que el binomio crecimiento/tipos de interés es difícil de mejorar a partir de ahora cuando los bancos centrales empiezan a replegar velas. Si además tenemos en cuenta el optimismo de los inversores y unas valoraciones ajustadas, creemos que el fondo debe mantener un perfil de riesgo bajo que esperamos no sea óbice para seguir ofreciendo una rentabilidad razonable.

### 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	3,6%
TAE desde inicio*	4,6%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	3,2%
Beta	0,19
Sharpe*	1,00

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	8,2%
Renta Fija	18,5%
Depósitos	0,0%
Liquidez	73,4%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Consumo Cíclico	29,1%
Industriales	22,7%
Utilities e Infraestructuras	13,4%
Farmacia/Salud	6,9%
Energía	5,9%

PRINCIPALES POSICIONES	
Liberbank Híbrido 2022	1,2%
Caixabank AT1 2024	1,2%
Bankia AT1 2022	1,0%
Axa Híbrido 2019	1,0%
ING AT1 2020	0,9%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.	
Inversiones: Shire, Bank of Ireland, Ericsson	
Desinversiones: Engie	

OTRAS RENTABILIDADES	2017	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	9,8%	6,6%
Sharpe		0,27
Deuda Pública (Largo Plazo)	1,3%	5,1%
Sharpe		0,78
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,5%	1,5%

\*Desde 31 de Marzo 2004

**PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO**

1	Liberbank Híbrido 2022	1,2%
2	Caixabank AT1 2024	1,2%
3	Bankia AT1 2022	1,0%
4	Axa Híbrido 2019	1,0%
5	ING AT1 2020	0,9%
6	Hutchinson W Híbrido 2018	0,9%
7	Santander UK AT1 2024	0,9%
8	Standard Chartered AT1 2023	0,8%
9	Credit Agricole AT1 2019	0,8%
10	Lloyds Bank AT1 2023	0,8%
11	OHL 2022	0,8%
12	Credit Suisse AT1 2024	0,7%
13	Generali Híbrido 2025	0,6%
14	BNP AT1 2022	0,6%
15	KPN Híbrido 2073	0,6%
16	Grifols 2025	0,5%
17	Softbank Hybrid 2023	0,5%
18	Telefónica Híbrido 2024	0,5%
19	Banco Espirito Santo 2017	0,5%
20	Otros (incl. RV)	11,9%
21	Liquidez y Depósitos	73,4%
	<b>Total</b>	<b>100%</b>

**EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO**

	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad Relativa	M2
	Fondo	Indice	Fondo	Indice		
<b>2004 *</b>	<b>8,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>2,8%</b>	<b>3,4%</b>	<b>81,2%</b>	<b>9,9%</b>
<b>2005</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,5%</b>	<b>113,2%</b>	<b>5,3%</b>
<b>2006</b>	<b>9,0%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>2,2%</b>	<b>3,5%</b>	<b>62,7%</b>	<b>12,7%</b>
<b>2007</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,8%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,7%</b>	<b>81,1%</b>	<b>1,6%</b>
<b>2008</b>	<b>-2,2%</b>	<b>10,8%</b>	<b>3,1%</b>	<b>6,1%</b>	<b>49,9%</b>	<b>-8,9%</b>
<b>2009</b>	<b>8,5%</b>	<b>4,7%</b>	<b>1,5%</b>	<b>5,1%</b>	<b>30,3%</b>	<b>25,0%</b>
<b>2010</b>	<b>2,1%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>2,8%</b>	<b>4,7%</b>	<b>60,0%</b>	<b>3,0%</b>
<b>2011</b>	<b>-0,8%</b>	<b>2,2%</b>	<b>4,9%</b>	<b>6,3%</b>	<b>78,7%</b>	<b>-1,5%</b>
<b>2012</b>	<b>10,7%</b>	<b>14,9%</b>	<b>3,3%</b>	<b>4,8%</b>	<b>69,3%</b>	<b>14,9%</b>
<b>2013</b>	<b>9,4%</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,7%</b>	<b>4,2%</b>	<b>63,8%</b>	<b>14,5%</b>
<b>2014</b>	<b>4,8%</b>	<b>16,9%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,4%</b>	<b>90,7%</b>	<b>5,3%</b>
<b>2015</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,1%</b>	<b>3,8%</b>	<b>5,3%</b>	<b>71,6%</b>	<b>2,6%</b>
<b>2016</b>	<b>1,8%</b>	<b>3,5%</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>98,7%</b>	<b>1,8%</b>
<b>2017</b>	<b>3,6%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>3,7%</b>	<b>31,0%</b>	<b>12,7%</b>
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	0,5%	0,8%	1,2%	3,5%	33,6%	1,6%
T4	0,8%	0,8%	1,0%	3,2%	32,4%	2,7%
<b>Total</b>	<b>86,9%</b>	<b>97,1%</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,6%</b>	<b>69,4%</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	Royal Dutch Shell	0,4%
2	Merlin Properties	0,3%
3	Shire	0,3%
4	Publicis	0,3%
5	Telecom Italia	0,3%
6	Philips Lighting	0,3%
7	OHL	0,2%
8	IAG	0,2%
9	Continental	0,2%
10	Goodyear	0,2%

**DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENDA FIJA)**

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	0,0%
Consumo Estable	0,4%
Energía	0,0%
Financieros	76,7%
Farmacia/Salud	2,9%
Industriales	8,9%
Materiales	0,0%
Telecomunicaciones	9,8%
Utilities e Infraestructuras	1,2%

**DATOS FUNDAMENTALES CARTERA**

<b>Renta Fija</b>	
TIR	4,3%
Duración cartera	1,7 años
Duración fondo	0,3 años
<b>Renta Variable</b>	
PER	14,4x
Div Yield	3,2%

**Distribución Renta Fija**

< Inv. grade  
**81%**

≥ BBB-  
**19%**



**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