

Preparados para las curvas...

Cartesio X inicia el 2018 con una subida del 0,37%. Desde su inicio (31 de Marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,65% (87,6% acumulada) con una volatilidad del 3,2%.

Enero ha supuesto no sólo un arranque muy bueno del año: ha sido el mejor de las bolsas mundiales de los últimos treinta años. El mercado americano se encuentra en el período más largo sin una corrección de más del 5% desde 1929. Esto sucede en un mercado alcista de cerca de nueve años, con valoraciones muy caras (en Estados Unidos) o bastante exigentes (Europa) y con los tipos de interés más bajos de la

historia.

El mes pasado decíamos que el binomio crecimiento/tipos de interés era difícil de mejorar en un contexto en el que los mercados centrales empiezan a replegar velas. De hecho, nuestro índice de referencia (deuda pública a largo plazo zona euro) ha retrocedido un 2,5% desde su máximo en diciembre y el arranque de los mercados implica que el nivel de optimismo sobre el crecimiento económico es difícil de mejorar. Ante este panorama, la corrección de los últimos días no debe sorprendernos y estamos bien preparados para ella, con el nivel de riesgo más bajo en bolsa

de los últimos siete años y sin apenas duración en una cartera de renta fija en el nivel más bajo de los últimos nueve años.

El sentimiento que prevalece entre inversores y estrategias es: el mercado está caro y los tipos han tocado suelo, pero no es el momento de vender. Es decir: sí, pero no todavía. Algo parecido a lo que dijo el presidente de Citibank en Julio de 2007 sobre la necesidad de seguir bailando mientras sonase la música. Aviso a navegantes...

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	0,4%
TAE desde inicio*	4,6%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	3,2%
Beta	0,18
Sharpe*	1,01

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	7,7%
Renta Fija	17,5%
Depósitos	0,0%
Liquidez	74,8%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	25,7%
Consumo Cíclico	24,6%
Utilities e Infraestructuras	13,9%
Farmacia/Salud	7,4%
Financieros	7,1%

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

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.	
Inversiones:	Bae Systems, Allianz, Saeta Yield
Desinversiones:	Stroeer

OTRAS RENTABILIDADES	2018	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	1,6%	6,6%
Sharpe		0,28
Deuda Pública (Largo Plazo)	-0,9%	5,0%
Sharpe		0,77
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,1%	1,4%

*Desde 31 de Marzo 2004

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Bankia AT1 2022	1,0%
2	Liberbank Híbrido 2022	1,0%
3	Santander UK AT1 2024	0,9%
4	Axa Híbrido 2019	0,9%
5	ING AT1 2020	0,9%
6	Hutchinson W Híbrido 2018	0,9%
7	Lloyds Bank AT1 2023	0,8%
8	Standard Chartered AT1 2023	0,8%
9	Credit Agricole AT1 2019	0,8%
10	OHL 2022	0,8%
11	Credit Suisse AT1 2024	0,7%
12	Caixabank AT1 2024	0,7%
13	Generali Híbrido 2025	0,6%
14	BNP AT1 2022	0,6%
15	Grifols 2025	0,5%
16	KPN Híbrido 2023	0,5%
17	Demeter Hybrid 2022	0,5%
18	Telefónica Híbrido 2024	0,5%
19	Softbank Hybrid 2023	0,5%
20	Otros (incl. RV)	11,4%
21	Liquidez y Depósitos	74,8%
	Total	100%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RV

1	Merlin Properties	0,3%
2	Shire	0,3%
3	Royal Dutch Shell	0,3%
4	OHL	0,3%
5	Telecom Italia	0,3%
6	Publicis	0,3%
7	Philips Lighting	0,3%
8	Microsoft	0,2%
9	Goodyear	0,2%
10	IAG	0,2%

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	10,7%	14,9%	3,3%	4,8%	69,3%	14,9%
2013	9,4%	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%	3,5%	4,0%	4,0%	98,7%	1,8%
2017	3,6%	1,3%	1,1%	3,7%	31,0%	12,7%
2018	0,4%	-0,9%	1,0%	2,9%	33,0%	1,2%
T1 (Ene)	0,4%	-0,9%	1,0%	2,9%	33,0%	1,2%
Total	87,6%	95,3%	3,2%	4,5%	69,9%	

*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	1,6%
Energía	0,0%
Financieros	75,0%
Farmacia/Salud	3,0%
Industriales	9,3%
Materiales	0,0%
Telecomunicaciones	9,9%
Utilities e Infraestructuras	1,2%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	4,0%
Duración cartera	1,6 años
Duración fondo	0,3 años
Renta Variable	
PER	14,6x
Div Yield	3,2%

Distribución Renta Fija

 < Inv. grade
79%

 ≥ BBB-
21%

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