

Por fin, mejor valoración en deuda corporativa...

Cartesio X baja un 0,31% en Junio y un 1,15% en el año. Desde su inicio (31 de Marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,4% (84,8% acumulado) con una volatilidad del 3,1%.

La renta variable europea mantiene su tónica de consolidación con un pequeño goteo a la baja, incapaz de atacar los máximos de hace más de tres años o el más reciente de enero. Si bien las noticias de guerras comerciales etc no ayudan a generar confianza en los inversores, creemos que la pesadez del mercado hay que enmarcarla más en un ciclo económico que levanta dudas por su longevidad, cambios lentos pero

seguros en la política monetaria y, sobre todo, una valoración exigente del mercado. Desconfiamos de la capacidad de los grandes eventos geopolíticos de imponerse a la realidad del ciclo económico o la valoración de los activos. Creemos que la bolsa europea nos dará mejores oportunidades de inversión en el futuro.

El fondo está en negativo en el año debido principalmente a su exposición a deuda corporativa a pesar de haber ido reduciendo exposición de forma bastante agresiva durante más de un año. Los índices de renta fija corporativa están en negativo en el año y fondos

conservadores comparables a Cartesio X ofrecen peores resultados. La buena noticia es que a los niveles actuales nuestra cartera de renta fija ofrece un rendimiento a vencimiento del 6% con apenas duración. A estos niveles, volvemos a ser compradores de nuestra cartera y de hecho damos por terminado nuestro proceso de reducción de riesgo en nuestra cartera de deuda corporativa.

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

2018	-1,1%
TAE desde inicio*	4,4%

RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	3,1%
Beta	0,12
Sharpe*	0,96

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Renta Variable	8,3%
Renta Fija	15,0%
Depósitos	0,0%
Liquidez	76,7%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Industriales	28,5%
Consumo Cíclico	24,6%
Utilities e Infraestructuras	11,5%
Farmacia/Salud	7,9%
Financieros	7,1%

PRINCIPALES POSICIONES

Caixabank AT1 2026	1,2%
Bankia AT1 2022	0,8%
Liberbank Híbrido 2022	0,8%
Axa Híbrido 2019	0,8%
Ibercaja AT1 2023	0,7%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.

Inversiones:	Pinfra
Desinversiones:	—

OTRAS RENTABILIDADES	2018	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-0,4%	6,3%
Sharpe		0,26
Deuda Pública (Largo Plazo)	0,6%	4,9%
Sharpe		0,78
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,3%	1,4%

*Desde 31 de Marzo 2004

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Caixabank AT1 2026	1,2%
2	Bankia AT1 2022	0,8%
3	Liberbank Híbrido 2022	0,8%
4	Axa Híbrido 2019	0,8%
5	Ibercaja AT1 2023	0,7%
6	Credit Agricole AT1 2019	0,7%
7	Santander UK AT1 2024	0,7%
8	Standard Chartered AT1 2023	0,7%
9	Lloyds Bank AT1 2023	0,7%
10	OHL 2022	0,7%
11	Credit Suisse AT1 2024	0,6%
12	Softbank Hybrid 2023	0,6%
13	Telefónica Híbrido 2026	0,5%
14	BNP AT1 2022	0,5%
15	ING AT1 2020	0,5%
16	Grifols 2025	0,4%
17	KPN Híbrido 2073	0,4%
18	Unicredit AT1 2025	0,4%
19	Banco Espirito Santo 2017	0,4%
20	Otros (incl. RV)	11,4%
21	Liquidez y Depósitos	76,7%
	Total	100%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RV

1	Shire	0,4%
2	Royal Dutch Shell	0,3%
3	ITV	0,3%
4	Publicis	0,3%
5	KPN	0,3%
6	Merlin Properties	0,3%
7	Continental	0,3%
8	Bae Systems	0,3%
9	Telecom Italia	0,3%
10	Prysmian	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	-1,1%	0,6%	1,6%	3,4%	46,5%	-2,1%
T1	-0,6%	1,1%	1,5%	2,9%	50,2%	-1,0%
T2	-0,6%	-0,5%	1,7%	3,8%	44,9%	-1,1%
Total	84,8%	98,3%	3,1%	4,5%	69,5%	

*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	80,2%
Farmacia/Salud	2,9%
Industriales	0,0%
Materiales	0,0%
Telecomunicaciones	12,1%
Utilities e Infraestructuras	3,1%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA
Renta Fija

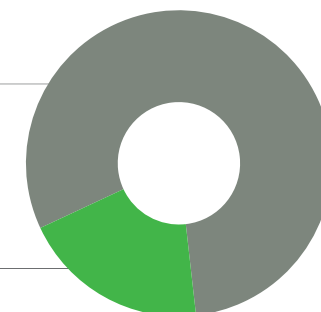
TIR	6,3%
Duración cartera	2,2 años
Duración fondo	0,3 años

Renta Variable

PER	13,5x
Div Yield	3,6%

Distribución Renta Fija

 < Inv. grade
87%

 ≥ BBB-
13%

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

0,055%.

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