

Normalización monetaria a la vista...

Cartesio X baja un 0,21% en septiembre y un 1,12% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,3% (84,8% acumulado) con una volatilidad del 3,1%.

El momento de normalización de la política monetaria europea se acerca en la medida que las perspectivas sobre inflación subyacente, salarios y crecimiento económico en general, dejan de justificar la política monetaria de emergencia de los últimos años. La normalización, igual que en Estados Unidos, será lenta y cauta, pero con impacto seguro sobre la curva de tipos de interés y los diferenciales de crédito.

La problemática fiscal de Italia ha tenido poco efecto contagio por el momento y no creemos retrase esa normalización. La bolsa europea mantiene una tónica bastante plana en un entorno económico y de mercado que seguimos pensando es complejo. Se combinan la sensación de un fin de ciclo económico y la incertidumbre sobre el impacto de políticas monetarias más restrictivas en una economía global más endeudada que nunca.

La caída del fondo en septiembre se explica principalmente por el comportamiento discreto de la cartera de bolsa, lastrada por caídas en valores

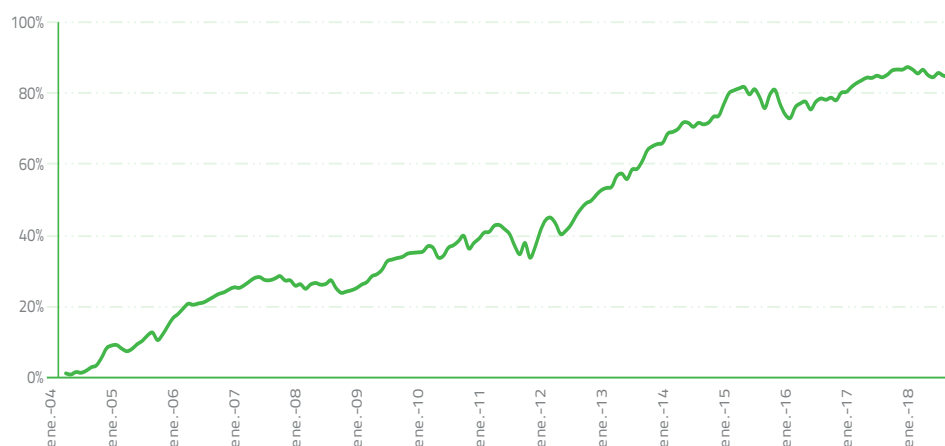
industriales/cíclicos. La cartera de renta fija se ha mantenido estable, mientras nuestro índice de referencia ha bajado un 0,4%.

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*	4,3%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	3,1%
Beta	0,11
Sharpe*	0,95

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	9,0%
Renta Fija	17,5%
Depósitos	0,0%
Liquidez	73,5%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	33,4%
Consumo Cíclico	22,3%
Utilities e Infraestructuras	8,7%
Farmacia/Salud	7,5%
Financieros	7,3%

PRINCIPALES POSICIONES	
Caixabank AT1 2026	1,3%
Bankia AT1 2022	0,9%
Axa Híbrido 2019	0,9%
Ibercaja AT1 2023	0,8%
Credit Agricole AT1 2019	0,8%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.	
Inversiones: Liberbank	
Desinversiones: Scandic Hotels, EDF, Bank of Ireland	

OTRAS RENTABILIDADES	2018	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	0,9%	6,3%
Sharpe		0,26
Deuda Pública (Largo Plazo)	-0,5%	4,8%
Sharpe		0,75
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,4%	1,4%

*Desde 31 de Marzo 2004

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Caixabank AT1 2026	1,3%
2	Bankia AT1 2022	0,9%
3	Axa Híbrido 2019	0,9%
4	Ibercaja AT1 2023	0,8%
5	Credit Agricole AT1 2019	0,8%
6	Standard Chartered AT1 2023	0,8%
7	Santander UK AT1 2024	0,8%
8	Lloyds Bank AT1 2023	0,7%
9	WiZink Senior 2020	0,7%
10	Credit Suisse AT1 2024	0,7%
11	Intesa Sanpaolo AT1 2025	0,7%
12	Softbank Hybrid 2023	0,6%
13	OHL 2022	0,6%
14	Telefónica Híbrido 2026	0,6%
15	ING AT1 2020	0,5%
16	BNP AT1 2022	0,5%
17	Grifols 2025	0,5%
18	KPN Híbrido 2073	0,5%
19	Unicredit AT1 2025	0,5%
20	Otros (incl. RV)	13,2%
21	Liquidez y Depósitos	73,5%
	Total	100%

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%	-0,5%	1,4%	3,2%	45,9%	-2,0%
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%
T3	0,0%	-1,1%	1,2%	2,6%	44,0%	0,2%
Total	84,8%	96,1%	3,1%	4,5%	68,9%	

*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

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RV

1	Shire	0,4%
2	ITV	0,3%
3	KPN	0,3%
4	Merlin Properties	0,3%
5	Publicis	0,3%
6	Pinfra	0,3%
7	Microsoft	0,3%
8	Prysmian	0,3%
9	Signify	0,3%
10	Continental	0,3%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENTA FIJA)

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	0,0%
Consumo Estable	2,0%
Energía	0,0%
Financieros	71,0%
Farmacia/Salud	2,9%
Industriales	3,5%
Materiales	0,0%
Telecomunicaciones	17,5%
Utilities e Infraestructuras	3,0%

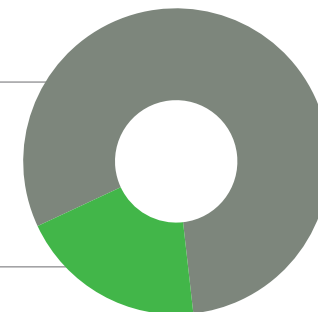
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	6,5%
Duración cartera	2,2 años
Duración fondo	0,4 años
Renta Variable	
PER	12,2x
Div Yield	3,6%

Distribución Renta Fija

< Inv. grade
88%

≥ BBB-
12%



Gestora

Cartesio Inversiones SGIC, SA

Depositorio

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: 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