

## No son los tipos...

Cartesio X baja un 0,38% en Febrero y se mantiene estable en el año. Desde su inicio (31 de Marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,6% (86,9% acumulado) con una volatilidad del 3,2%.

La renta variable europea ha corregido un 6% desde su máximo de finales de enero, llegando a una corrección máxima del 9%. La explicación más socorrida es que el mercado ha corregido por el temor a la inflación y el principio de un ciclo de tipos al alza. No lo vemos así, de hecho los tipos han bajado algo en el mes. Ha corregido porque estaba caro, las expectativas de los inversores eran

optimistas y el nivel de riesgo asumido por los inversores era acorde con esas expectativas. En absoluto pensamos que los movimientos que hemos visto en las últimas semanas sean una señal de capitulación. Es una señal a navegantes: el mercado está por debajo de los máximos de mayo del año pasado y hay razones de peso (valoración y momento del ciclo económico y bursátil) para ser cauto.

El fondo ha bajado un 0,6% desde su máximo a finales de enero. La posición de liquidez, un buen comportamiento de la cartera de bolsa y de renta fija y el tener algo de protección comprada, han

ayudado a estabilizar el fondo. Hemos aprovechado las caídas para vender la protección y hemos subido el nivel en bolsa ligeramente. Es un movimiento que responde a un mayor potencial de revalorización en nuestra cartera más que a una visión especialmente clara de lo que vaya a hacer el mercado a corto plazo. Lo más probable es que sigamos asumiendo algo más de riesgo en la medida que el mercado nos vuelva a ofrecer oportunidades.

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

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	3,2%
Beta	0,13
Sharpe*	1,00

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	8,8%
Renta Fija	17,6%
Depósitos	0,0%
Liquidez	73,6%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	25,3%
Consumo Cíclico	24,0%
Utilities e Infraestructuras	13,8%
Farmacia/Salud	7,6%
Financieros	6,9%

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

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.	
Inversiones:	SES Global
Desinversiones:	Saeta Yield

OTRAS RENTABILIDADES	2018	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-2,6%	6,3%
Sharpe		0,26
Deuda Pública (Largo Plazo)	-0,7%	4,9%
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	Axa Híbrido 2019	0,9%
4	ING AT1 2020	0,9%
5	Santander UK AT1 2024	0,9%
6	Hutchinson W Híbrido 2018	0,9%
7	Standard Chartered AT1 2023	0,8%
8	Lloyds Bank 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	Demeter Hybrid 2022	0,5%
17	KPN Híbrido 2073	0,5%
18	Telefónica Híbrido 2024	0,5%
19	Softbank Hybrid 2023	0,5%
20	Otros (incl. RV)	12,8%
21	Liquidez y Depósitos	73,6%
	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	0,0%	-0,7%	1,4%	3,0%	47,6%	0,1%
T1 (Feb)	0,0%	-0,7%	1,4%	3,0%	47,6%	0,1%
<b>Total</b>	<b>86,9%</b>	<b>95,7%</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,5%</b>	<b>69,9%</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	Publicis	0,4%
2	Shire	0,4%
3	Royal Dutch Shell	0,4%
4	Merlin Properties	0,4%
5	Telecom Italia	0,3%
6	KPN	0,3%
7	OHL	0,3%
8	IAG	0,3%
9	Bae Systems	0,3%
10	ITV	0,3%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENDA FIJA)

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	0,0%
Consumo Estable	1,5%
Energía	0,0%
Financieros	73,6%
Farmacia/Salud	2,9%
Industriales	9,2%
Materiales	0,0%
Telecomunicaciones	9,6%
Utilities e Infraestructuras	3,1%

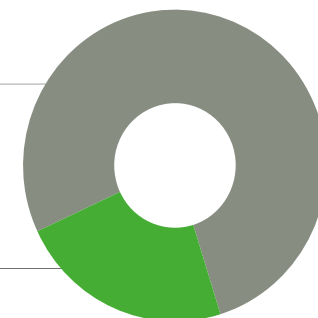
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

<b>Renta Fija</b>	
TIR	4,3%
Duración cartera	1,5 años
Duración fondo	0,3 años
<b>Renta Variable</b>	
PER	13,8x
Div Yield	3,6%

Distribución Renta Fija

< Inv. grade  
77%

≥ BBB-  
23%



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