

El largo plazo y la valoración es lo único que importa...

Cartesio X empieza el año con una subida del 1,64%. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,2% (83,9% acumulado) con una volatilidad del 3,1%.

Subir el nivel de inversión durante las caídas del último trimestre del año pasado y los primeros días del 2019, ha permitido al fondo recuperar la mitad de la modesta pérdida del año pasado. El nivel de inversión en renta variable lo hemos subido al 14% desde el 9% en septiembre mientras en renta fija la subida ha sido más discreta, del 18% al 20%. La pérdida atribuible a la exposición a renta variable en 2018 se

ha recuperado en enero, no así en renta fija. Mantenemos una preferencia por la renta variable a la hora de asumir mayor riesgo.

Los mercados financieros hoy en día están dominados en gran parte por estrategias de inversión cuantitativas ejecutadas por algoritmos, inversión pasiva e inversores donde el corto plazo manda y la rotación es mayor que nunca. Así mismo no falta todo tipo de Nostradamus pronosticando un amplio abanico de tragedias o euforias económicas. Hoy, más que nunca, es fundamental invertir a largo plazo y con una idea muy clara de que son las

valoraciones las que eventualmente dictan los retornos. Esta disciplina es la que nos ha ayudado a navegar episodios complicados como las de los últimos meses y seguiremos fiel a ella.

En 2018 pensábamos que el contexto económico no era especialmente preocupante a corto plazo, pero los precios eran poco atractivos. Hoy pensamos que el contexto económico es más incierto. Sin embargo, los precios son más atractivos y el optimismo de los inversores se ha disipado. Nuestra intención es seguir asumiendo mayores riesgos 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	
2019	1,6%
TAE desde inicio*	4,2%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	3,1%
Beta	0,13
Sharpe*	0,92

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	14,1%
Renta Fija	20,0%
Depósitos	0,0%
Liquidez	65,9%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	25,9%
Servicios de comunicación	16,1%
Consumo Cíclico	11,1%
Materiales	8,5%
Utilities e Infraestructuras	8,4%

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

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.	
Inversiones: Atos	
Desinversiones: CCR, Roche	

OTRAS RENTABILIDADES	2019	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	5,8%	5,8%
Sharpe		0,24
Deuda Pública (Largo Plazo)	1,3%	4,9%
Sharpe		0,80
Deuda Pública (Corto Plazo)	0,0%	1,3%

*Desde 31 de Marzo 2004

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Caixabank AT1 2026	1,3%
2	Bankia AT1 2022	1,0%
3	Axa Híbrido 2019	0,9%
4	Telefónica Híbrido 2026	0,9%
5	Credit Agricole AT1 2019	0,9%
6	Santander UK AT1 2024	0,8%
7	Ibercaja AT1 2023	0,8%
8	Lloyds Bank AT1 2023	0,8%
9	WiZink Senior 2020	0,8%
10	BBVA AT1 2023	0,8%
11	Credit Suisse AT1 2024	0,7%
12	Intesa Sanpaolo AT1 2025	0,7%
13	Softbank Hybrid 2023	0,7%
14	KPN Híbrido 2023	0,6%
15	Liberbank Híbrido 2022	0,6%
16	Standard Chartered AT1 2023	0,6%
17	BNP AT1 2022	0,6%
18	ING AT1 2020	0,6%
19	Unicredit AT1 2025	0,6%
20	Otros (incl. RV)	19,5%
21	Liquidez y Depósitos	65,9%
	Total	100%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RV

1	Glencore	0,7%
2	KPN	0,7%
3	Merlin Properties	0,6%
4	Pinfra	0,5%
5	Prysmian	0,5%
6	Fresenius SE	0,5%
7	ITV	0,5%
8	Takeda Pharmaceu-	0,5%
9	Continental	0,5%
10	Atlantica Yield	0,5%

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	-3,2%	1,4%	1,8%	3,0%	58,4%	-5,2%
2019	1,6%	1,3%	2,7%	2,8%	94,9%	1,7%
T1 (Ene)	1,6%	1,3%	2,7%	2,8%	94,9%	1,7%
Total	83,9%	102,4%	3,1%	4,4%	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)

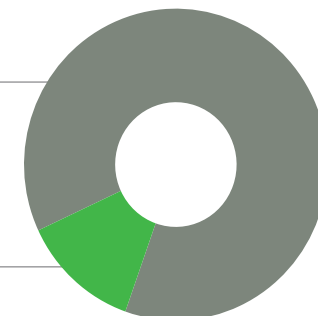
Gobiernos	-
Consumo Cíclico	0,0%
Consumo Estable	2,0%
Energía	0,0%
Financieros	75,0%
Farmacia/Salud	0,0%
Industriales	1,3%
Materiales	0,0%
Servicios de Comunic.	18,9%
Utilities e Infraestructuras	2,9%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	6,6%
Duración cartera	1,8 años
Duración fondo	0,4 años
Renta Variable	
PER	12,9x
Div Yield	4,3%

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