

DEUDA SENIOR NOVO BANCO S.A

El Banco de Portugal hizo pública anoche una resolución sin precedentes por la que se transfiere una parte de la deuda senior de Novo Banco SA (el banco "bueno" resultante de la intervención del antiguo Banco Espírito Santo en Julio de 2014) al Banco Espírito Santo (BES) o banco "malo". Este comunicado se hizo público después de aparecer por la tarde rumores en la prensa y tras la suspensión, pendiente de la publicación de información relevante, de la negociación de los valores de Novo Banco por la CMVM portuguesa.

A pesar de que Novo Banco tiene deuda senior por un valor nominal cercano a los 7.000 millones de euros, la intervención se ha concentrado en deuda senior emitida a inversores institucionales por un valor nominal de 1.985 millones de euros. Como resultado de la baja calidad crediticia de BES, la deuda sujeta a la intervención ha sufrido una fuerte corrección en los mercados y ha pasado cotizar en un día del 93,52% al 15% de su valor nominal.

Creemos que la intervención del Banco de Portugal es 1) discriminatoria al distinguir entre tenedores de una misma clase de deuda 2) arbitraria al no haber antecedentes parecidos ni en Portugal ni en la Unión Monetaria y 3) tiene un marcado carácter político. Es razonable pensar que esta decisión traerá consigo acciones legales en su contra.

Impacto en los fondos Cartesio.

Al cierre del pasado 28 de Diciembre, Cartesio X y Paretum Cartesio Income tenían posiciones en una de las emisiones afectadas que representaban el 1,53% y el 1,46% de los fondos, respectivamente. El 29 de Diciembre, se ha pasado a valorar dicha deuda del 93,52% al 15% de su valor nominal. Esto ha supuesto una caída del 0,96% en el valor liquidativo del Cartesio X y un 0,98% del Paretum Cartesio Income. A cierre del día 29, la posición representa el 0,24% de ambos fondos. A partir del día de hoy, el impacto en los fondos del precio del bono de Novo Banco será muy limitado.

Cartesio Inversiones, SGIC, S.A.

Rubén Darío, 3
28010 Madrid
A-83884593

Madrid 30 de diciembre de 2015