

## Más cómodos en entorno más hostil...

Cartesio X baja un 0,76% en octubre y un 1,87% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,2% (83,4% acumulado) con una volatilidad del 3,1%.

La bolsa europea por fin se ha decantado del lado que esperábamos: a la baja, con cierta contundencia y sin ninguna razón específica sino el cúmulo de varias (longevidad del ciclo, mercado apoyado en pocos valores, tipos al alza, posicionamiento de inversores por tipos extremadamente bajos, valoraciones) que llevamos comentando mucho tiempo. Es importante señalar que los tipos de interés no cambian su

tendencia de normalización, sobre todo en Estados Unidos. Para aquellos que siguen tendencias, el panorama no es muy halagüeño. La tendencia en renta variable europea es bajista: más de un 40% de los valores han corregido más de un 20% desde su máximo de los últimos doce meses, la mayoría de los sectores están en negativo en el año y hasta la bolsa americana ha tenido un mes aciago cayendo cerca de un 7%.

Seguimos valoraciones, no tendencias. Empiezan a ser interesantes y a descontar escenarios económicos bastante adversos en los sectores más cíclicos. Es por ello, que hemos

aprovechado las caídas para subir el nivel de inversión al 9,5% (9% el mes pasado) en un mercado que ha caído casi un 5% en el mes. Nuestra cartera tiene un marcado carácter cíclico que es donde pensamos ahora existen las mejores oportunidades de inversión.

El carácter conservador del fondo implica que asumimos mayores riesgos a un ritmo lento salvo que veamos valoraciones de derribo. No estamos ahí todavía pero nos sentimos mucho más cómodos que hace unos meses.

### 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	-1,9%
TAE desde inicio*	4,2%

### RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	3,1%
Beta	0,12
Sharpe*	0,93

### DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Renta Variable	9,7%
Renta Fija	17,7%
Depósitos	0,0%
Liquidez	72,5%

### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Industriales	30,8%
Servicios de comunicación	19,4%
Consumo Cíclico	11,9%
Farmacia/Salud	9,5%
Utilities e Infraestructuras	7,8%

### PRINCIPALES POSICIONES

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

### NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.

Inversiones: CCR, Atlantica Yield, Glencore  
Desinversiones: Iberdrola, IAG, Shell

OTRAS RENTABILIDADES	2018	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-3,9%	5,9%
Sharpe		0,24
Deuda Pública (Largo Plazo)	-0,4%	4,7%
Sharpe		0,75
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,4%	1,3%

\*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	Credit Agricole AT1 2019	0,8%
5	Ibercaja AT1 2023	0,8%
6	Santander UK AT1 2024	0,8%
7	Standard Chartered AT1 2023	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	BNP AT1 2022	0,6%
16	ING AT1 2020	0,5%
17	BBVA AT1 2023	0,5%
18	KPN Híbrido 2073	0,5%
19	Unicredit AT1 2025	0,4%
20	Otros (incl. RV)	13,9%
21	Liquidez y Depósitos	72,5%
	<b>Total</b>	<b>100%</b>

**EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO**

	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad Relativa	M2
	Fondo	Indice	Fondo	Indice		
<b>2004*</b>	<b>8,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>2,8%</b>	<b>3,4%</b>	<b>81,2%</b>	<b>9,9%</b>
<b>2005</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,5%</b>	<b>113,2%</b>	<b>5,3%</b>
<b>2006</b>	<b>9,0%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>2,2%</b>	<b>3,5%</b>	<b>62,7%</b>	<b>12,7%</b>
<b>2007</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,8%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,7%</b>	<b>81,1%</b>	<b>1,6%</b>
<b>2008</b>	<b>-2,2%</b>	<b>10,8%</b>	<b>3,1%</b>	<b>6,1%</b>	<b>49,9%</b>	<b>-8,9%</b>
<b>2009</b>	<b>8,5%</b>	<b>4,7%</b>	<b>1,5%</b>	<b>5,1%</b>	<b>30,3%</b>	<b>25,0%</b>
<b>2010</b>	<b>2,1%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>2,8%</b>	<b>4,7%</b>	<b>60,0%</b>	<b>3,0%</b>
<b>2011</b>	<b>-0,8%</b>	<b>2,2%</b>	<b>4,9%</b>	<b>6,3%</b>	<b>78,7%</b>	<b>-1,5%</b>
<b>2012</b>	<b>10,7%</b>	<b>14,9%</b>	<b>3,3%</b>	<b>4,8%</b>	<b>69,3%</b>	<b>14,9%</b>
<b>2013</b>	<b>9,4%</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,7%</b>	<b>4,2%</b>	<b>63,8%</b>	<b>14,5%</b>
<b>2014</b>	<b>4,8%</b>	<b>16,9%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,4%</b>	<b>90,7%</b>	<b>5,3%</b>
<b>2015</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,1%</b>	<b>3,8%</b>	<b>5,3%</b>	<b>71,6%</b>	<b>2,6%</b>
<b>2016</b>	<b>1,8%</b>	<b>3,5%</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>98,7%</b>	<b>1,8%</b>
<b>2017</b>	<b>3,6%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>3,7%</b>	<b>31,0%</b>	<b>12,7%</b>
<b>2018</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>3,1%</b>	<b>49,8%</b>	<b>-3,4%</b>
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%
<b>T4 (Oct)</b>	<b>-0,8%</b>	<b>0,1%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,8%</b>	<b>80,8%</b>	<b>-1,0%</b>
<b>Total</b>	<b>83,4%</b>	<b>96,3%</b>	<b>3,1%</b>	<b>4,5%</b>	<b>69,0%</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	Roche	0,5%
2	Shire	0,4%
3	KPN	0,4%
4	Glencore	0,4%
5	Continental	0,4%
6	Prysmian	0,4%
7	Signify	0,4%
8	Publicis	0,4%
9	Pinfra	0,3%
10	ITV	0,3%

**DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENTA FIJA)**

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	0,0%
Consumo Estable	2,0%
Energía	0,0%
Financieros	79,5%
Farmacia/Salud	0,0%
Industriales	3,5%
Materiales	0,0%
Servicios de Comunic.	11,9%
Utilities e Infraestructuras	3,1%

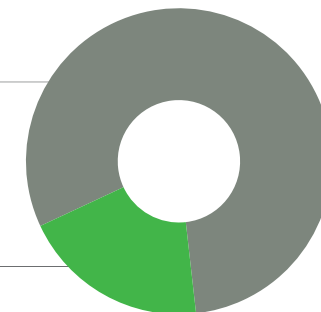
**DATOS FUNDAMENTALES CARTERA**

<b>Renta Fija</b>	
TIR	5,7%
Duración cartera	1,8 años
Duración fondo	0,3 años
<b>Renta Variable</b>	
PER	12,2x
Div Yield	4,0%

**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: 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