

Paciente espera...

Cartesio X sube un 0,6% en Julio y baja un 0,5% en el año. Desde su inicio (31 de Marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 4,4% (85,9% acumulado) con una volatilidad del 3,1%.

La bolsa Europea transita por un verano donde no hay cambios de tendencia. La renta variable sigue moviéndose en un rango estrecho donde el crecimiento económico y los tipos de interés bajos son un factor positivo. Los pronunciamientos erráticos de Trump y la sensación de un mercado apoyado en pocos valores/sectores, no genera mucha confianza. El mercado ha subido un 3,2% en el mes de Julio

para volver a ofrecer una pequeña rentabilidad positiva en el año gracias a los dividendos devengados.

En renta fija nuestra cartera de crédito recupera posiciones. Seguimos pensando que la deuda pública a largo plazo es un activo sobrevalorado y apoyado por una política monetaria de emergencia que es cada vez menos necesaria. La mayor posición del fondo (4%) sigue siendo una posición corta en el bund.

El fondo mantiene el perfil defensivo que le ha caracterizado este año, en base a un escenario central donde la bolsa corrige de forma significativa y surgen mejores oportunidades en

crédito (donde ya hemos empezado a tomar algo más de riesgo) y los tipos de interés a largo plazo giran al alza. Si nos equivocamos en ese escenario, el fondo está posicionado para acabar el año con una ligera rentabilidad positiva.

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	-0,5%
TAE desde inicio*	4,4%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	3,1%
Beta	0,12
Sharpe*	0,97

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	9,0%
Renta Fija	15,5%
Depósitos	0,0%
Liquidez	75,5%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	29,8%
Consumo Cíclico	23,4%
Utilities e Infraestructuras	11,1%
Financieros	8,5%
Farmacia/Salud	7,6%

PRINCIPALES POSICIONES	
Caixabank AT1 2026	1,2%
Bankia AT1 2022	0,9%
Liberbank Híbrido 2022	0,8%
Axa Híbrido 2019	0,8%
Ibercaja AT1 2023	0,7%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES R.V.	
Inversiones:	—
Desinversiones:	—

OTRAS RENTABILIDADES	2018	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	2,8%	6,5%
Sharpe		0,27
Deuda Pública (Largo Plazo)	0,2%	4,9%
Sharpe		0,77
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,3%	1,4%

*Desde 31 de Marzo 2004

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Caixabank AT1 2026	1,2%
2	Bankia AT1 2022	0,9%
3	Liberbank Híbrido 2022	0,8%
4	Axa Híbrido 2019	0,8%
5	Ibercaja AT1 2023	0,7%
6	Credit Agricole AT1 2019	0,7%
7	Santander UK AT1 2024	0,7%
8	Standard Chartered AT1 2023	0,7%
9	Lloyds Bank AT1 2023	0,7%
10	OHL 2022	0,7%
11	Credit Suisse AT1 2024	0,6%
12	Intesa Sanpaolo AT1 2025	0,6%
13	Softbank Hybrid 2023	0,6%
14	Telefónica Híbrido 2026	0,5%
15	BNP AT1 2022	0,5%
16	ING AT1 2020	0,5%
17	Grifols 2025	0,5%
18	KPN Híbrido 2073	0,4%
19	Unicredit AT1 2025	0,4%
20	Otros (incl. RV)	12,2%
21	Liquidez y Depósitos	75,5%
	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	-0,5%	0,2%	1,5%	3,3%	46,8%	-0,7%
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 (Jul)	0,6%	-0,4%	1,1%	2,6%	43,2%	1,5%
Total	85,9%	97,5%	3,1%	4,5%	69,2%	

*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	Royal Dutch Shell	0,3%
3	KPN	0,3%
4	ITV	0,3%
5	Merlin Properties	0,3%
6	Publicis	0,3%
7	Prysmian	0,3%
8	Continental	0,3%
9	Pinfra	0,3%
10	Telecom Italia	0,3%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (RENDA FIJA)

Gobiernos	-
Consumo Cíclico	0,0%
Consumo Estable	1,7%
Energía	0,0%
Financieros	80,5%
Farmacia/Salud	2,9%
Industriales	0,0%
Materiales	0,0%
Telecomunicaciones	11,9%
Utilities e Infraestructuras	3,0%

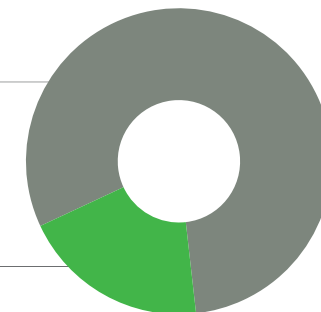
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	5,9%
Duración cartera	2,3 años
Duración fondo	0,4 años
Renta Variable	
PER	13,4x
Div Yield	3,6%

Distribución Renta Fija

< Inv. grade
88%

≥ BBB-
12%



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

0,055%.

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