

# Cartesio

## Cartesio X

## Protección de capital

### Todo bien a pesar del ruido emergente...

Cartesio X sube un 1,57% en Febrero y acumula una rentabilidad del 1,78% en el año. Desde su inicio (31 de Marzo 2004), Cartesio X ha obtenido una rentabilidad anual del 5,42 % (68,85% acumulada) con una volatilidad del 3,2% y alcanza un nuevo máximo desde inicio.

Tanto la bolsa como la deuda pública europea arrojan rentabilidades positivas en lo que va de año con un comportamiento especialmente bueno de la deuda pública. Nuestra interpretación es que las señales del BCE auguran un período largo de tipos bajos mientras la crisis del Euro parece cada vez más consignada a las hemerotecas.

Al mismo tiempo, los indicadores de la economía europea siguen apuntando a una mejora de la economía y por tanto los beneficios. Seguimos pensando que los problemas de las economías emergentes son una distracción con una incidencia concreta en algunos sectores/ compañías pero que no van a descarrilar una dinámica de recuperación de la demanda interna en países desarrollados.

La reciente crisis en Ucrania tampoco nos hace cambiar de opinión es este aspecto.

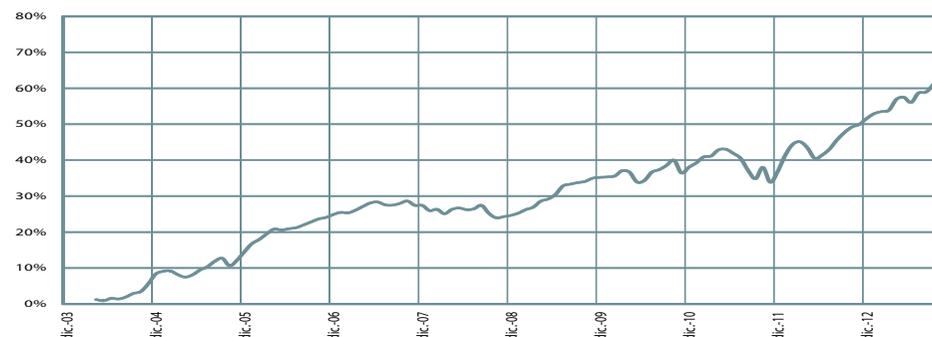
El fondo mantiene un buen comportamiento en el año con una cartera de bolsa que lo ha hecho mejor que el mercado en su conjunto y una cartera de renta fija que ha contribuido a la rentabilidad en el año en más de un cincuenta por ciento. Mantenemos niveles de inversión en bolsa del 17%.

La cartera de renta fija sigue centrada en crédito corporativo con un rendimiento medio del 3,6% y una duración de apenas 3,3 años. No anticipamos cambios significativos en la composición del fondo en los próximos 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/EFFA Euro Govt Bond Index 7-10 yr ). Un máximo del 40% se invierte en renta variable, como mínimo la mitad en valores con rentabilidad por dividendo alta y sostenible.

### Rentabilidad Histórica



Valor Liquidativo:  
1689,84

Patrimonio:  
256,5m €

Rentabilidad	
2014	1,8%
TAE desde inicio*	5,4%

Rentabilidad / Riesgo	
Volatilidad*	3,2%
Beta	0,19
Sharpe*	1,06

Distribución Activos	
Renta Variable	17%
Renta Fija	52%
Depósitos	5%
Liquidez	26%

Distribución Sectorial Renta Variable	
Industriales	18%
Utilities	18%
Consumo Ciclico	15%
Farmacia	12%
Tecnología	12%

Principales Posiciones	
Suez Env Híbrido 2015	2,61%
Telefónica Híbrido 2018	2,54%
Hutchinson W Híbrido 2018	2,50%
GDF Suez Híbrido 2018	2,43%
Cajas Rurales Unidas Cédula 2018	2,30%

Nuevas Inversiones / Desinversiones R.V.	
Inversiones:	-

Desinversiones:	-
-----------------	---

Otras rentabilidades	2014	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	2,5%	6,65%
Sharpe		0,23
Deuda Pública (Largo Plazo)	4%	5,09%
Sharpe		0,65
Deuda Pública (Corto Plazo)	0,1%	2,08%

\*Desde 31 de Marzo 2004

### Principales Posiciones del Fondo

1	Suez Env Híbrido 2015	2,61%
2	Telefónica Híbrido 2018	2,54%
3	Hutchinson W Híbrido 2018	2,50%
4	GDF Suez Híbrido 2018	2,43%
5	Cajas Rurales Unidas Cédula 2018	2,30%
6	Bankia Cédula 2016	2,21%
7	Cajas Rurales Unidas Cédula 2016	2,16%
8	BPE Financiaciones Cédula 2016	2,10%
9	Banco Popular Cédula 2017	2,07%
10	Bankia 2019	2,01%
11	Gobierno de España 2015	2,00%
12	KPN Híbrido 2018	1,98%
13	Bankia 2014	1,97%
14	Veolia Híbrido 2018	1,97%
15	Fiat Finance 2018	1,95%
16	Telecom Italia 2020	1,80%
17	Orange Híbrido 2020	1,79%
18	Vinci Híbrido 2015	1,76%
19	Telefónica Híbrido 2020	1,68%
20	Otros	34,47%
21	Liquidez	25,70%
Total		100%

### Evolución - Rentabilidad / Riesgo

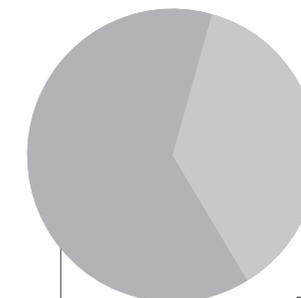
	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad	M2
	Fondo	Indice	Fondo	Indice	Relativa	
<b>2004*</b>	<b>8,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>2,8%</b>	<b>3,4%</b>	<b>81,2%</b>	<b>9,9%</b>
<b>2005</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,5%</b>	<b>113,2%</b>	<b>5,3%</b>
<b>2006</b>	<b>9,0%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>2,2%</b>	<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>10,8%</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>9,5%</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,7%</b>	<b>4,2%</b>	<b>63,8%</b>	<b>14,5%</b>
Q1	1,5%	0,9%	2,2%	2,8%	77,2%	1,9%
Q2	1,4%	-0,6%	3,8%	5,8%	65,1%	2,1%
Q3	3,3%	1,4%	2,4%	3,9%	63,2%	5,0%
Q4	3,0%	1,2%	1,6%	3,6%	46,2%	6,3%
<b>2014</b>						
Q1(Feb)	1,8%	4,0%	2,6%	3,3%	80,1%	2,2%
<b>Total*</b>	<b>68,9%</b>	<b>63,7%</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,6%</b>	<b>68,1%</b>	

\*Desde 31 Marzo 2004

Indice=Bloomberg/EFFA Euro Govt Bond Index 7-10 yr

M2= Rentabilidad teórica del fondo en caso de haber asumido el mismo nivel de riesgo que el índice

### Distribución Renta Fija



BBB  
68%

< Inv. grade  
32%

### Principales Posiciones del Fondo RV

1	KPN	0,6%
2	Atlantia	0,6%
3	Telecom Italia	0,6%
4	Intesa San Paolo	0,6%
5	Vinci	0,6%
6	Flughafen Zuerich	0,6%
7	Novartis	0,6%
8	AP Moeller	0,6%
9	Mapfre	0,6%
10	Telefonica	0,5%

### Distribución Sectorial (Renta Fija)

<b>A.- Gobiernos</b>	<b>6%</b>
<b>B.- RF Corporativa</b>	<b>94%</b>
Energía	4%
Materiales	2%
Industriales	7%
Consumo cíclico	4%
Consumo Estable	-
Financieros	35%
Telecomunicaciones	22%
Utilities/Infraestructuras	20%

### Datos Fundamentales Cartera

<b>Renta Fija</b>		
TIR		3,6%
Duración		3,3 años
<b>Renta Variable</b>		
PER		13,9x
Div Yield		3%

Gestora

Cartesio Inversiones SGIC, SA

Depositorio

BNP Paribas Securities Services

Comisión de. Gestión

0,5% del Patrimonio y 7,5% de la rentabilidad anual

positiva

Auditor

Deloitte



3 year  
 5 year  
 overall

Lipper Leader Total Return  
 Lipper Leader Consistent Return  
 Lipper Leader Preservation  
 Lipper Leader Expense

Depósito

0,08%.

Bloomberg

MSCXVDSM

ISIN: ES0116567035