

Consolidando Rentabilidad...

Cartesio X sube un 1,69% en Febrero y acumula una rentabilidad del 3,64% en el año. Desde su inicio (31 de Marzo 2004), Cartesio X ha obtenido una rentabilidad anual del 5,54 % (80,24 % acumulada) con una volatilidad del 3,2%.

Nos encontramos con una bolsa que ya es descaradamente alcista. De hecho el peor índice Europeo (el Eurostoxx 50) recuperó en Enero, con dividendos, los máximos del verano de 2007. La renta fija segura sigue batiendo records de rendimientos mínimos con el hecho de que los rendimientos negativos en muchas emisiones se han convertido ya

en parte del paisaje en el activo. Ante este panorama los inversores, de forma comprensible, están asumiendo más riesgo en sus carteras. Este proceso es un canal importante de transmisión de la extraordinaria (por poco convencional) política monetaria que estamos viviendo. Creemos que, poco a poco, la política monetaria y la fiscal apoyarán una recuperación económica incipiente en Europa.

Aunque no hay razones para pensar que este mercado alcista esté llegando a su fin, creemos que ante los buenos resultados cosechados

por el fondo y el buen momento de los mercados europeos que ya descuentan algo de las buenas noticias pasadas (política monetaria del BCE) y por venir (recuperación económica y de beneficios) es aconsejable un posicionamiento algo más conservador.

De la rentabilidad acumulada en el año, alrededor del 60% viene de la renta variable. Reducimos la exposición al 15%. En renta fija devengamos una TIR del 3,1% sin apenas duración.

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/ EFA Euro Govt Bond Index 7-10 yr). Un máximo del 40% se invierte en renta variable. Exposición a renta fija flexible (0-100%).

Rentabilidad histórica



RENTABILIDAD	
2015	3,6%
TAE desde inicio*	5,5%

RENTABILIDAD / RIESGO	
Volatilidad*	3,2%
Beta	0,2
Sharpe*	1,1

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS	
Renta Variable	15,3%
Renta Fija	40,5%
Depósitos	20,2%
Liquidez	24%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE	
Industriales	19,4%
Consumo Cíclico	17,8%
Financieros	16,6%
Tecnología	11,2%
Telecomunicaciones	10,8%

PRINCIPALES POSICIONES	
KPN Híbrido 2018	2,9%
Telefónica Híbrido 2018	2,5%
Ence 2020	2,2%
Hutchinson W Híbrido 2018	1,8%
Veolia Híbrido 2018	1,8%

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

OTRAS RENTABILIDADES	2015	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	14,5%	7,8%
Sharpe		0,3
Deuda Pública (Largo Plazo)	2,7%	6%
Sharpe		0,9
Deuda Pública (Corto Plazo)	0%	1,9%

*Desde 31 de Marzo 2004

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	KPN Híbrido 2018	2,9%
2	Telefónica Híbrido 2018	2,5%
3	Ence 2020	2,2%
4	Hutchinson W Híbrido 2018	1,8%
5	Veolia Híbrido 2018	1,8%
6	KBC CoCo 2019	1,8%
7	B. Espirito Santo Senior 2017	1,7%
8	Banco Popular CoCo 2018	1,7%
9	Credit Agricole CoCo 2018	1,5%
10	Telecom Italia 2020	1,4%
11	Orange Híbrido 2020	1,4%
12	GE Híbrido 2016	1,3%
13	America Movil Híbrido 2023	1,2%
14	Rabobank CoCo 2016	1,1%
15	Telefónica Híbrido 2020	1,1%
16	Petrobras 2020	1,1%
17	GDF Suez Híbrido 2018	1,1%
18	OHL 2022	1,1%
19	Acciona 2016	1,1%
20	Otros (incl. RV y Depósitos)	25,9%
21	Liquidez	44,2%
	Total	100%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO RV

1	Merlin Properties	1,0%
2	KPN	0,9%
3	Mapfre	0,8%
4	Vinci	0,7%
5	AP Moeller	0,7%
6	Ryanair	0,7%
7	Michelin	0,7%
8	TF1	0,6%
9	UBM	0,6%
10	Telecom Italia	0,6%

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	10,8%	14,9%	3,3%	4,8%	69,3%	14,9%
2013	9,5%	2,9%	2,7%	4,2%	63,8%	14,5%
2014	4,8%	16,9%	3,1%	3,4%	90,7%	5,3%
T1	2,0%	5,3%	2,9%	3,2%	90,2%	2,1%
T2	1,5%	4,1%	2,5%	3,9%	62,8%	2,3%
T3	-0,2%	3,5%	2,9%	3,4%	83,7%	-0,3%
T4	1,4%	3,0%	4,2%	3,3%	127,9%	1,1%
2015	3,6%	2,7%	3,2%	4,1%	77,1%	4,7%
T1 (Feb)	3,6%	2,7%	3,2%	4,1%	77,1%	4,7%
Total*	80,2%	89,1%	3,2%	4,6%	69,3%	

*Desde 31 Marzo 2004
Indice=Bloomberg/EFPA 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 SECTORIAL (RENDA FIJA)

Gobiernos	-
Consumo cíclico	4,6%
Consumo no cíclico	1,5%
Energía	9,1%
Financieros	26,9%
Industriales	18,7%
Materiales	0,8%
Tecnología	2,1%
Telecomunicaciones	29,1%
Utilities/Infraestructuras	7,3%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

Renta Fija	
TIR	3,1%
Duración cartera	2,5 años
Duración fondo	1 año
Renta Variable	
PER	13,2x
Div Yield	2,9%

Distribución Renta Fija

< Inv. grade
47%

≥ BBB-
53%



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

0,08%.

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 Total Expense