

Cartesio

Cartesio X

Protección de capital

Expectativas superadas pero seguimos remando...

Cartesio X sube un 1,69% en Julio y acumula una rentabilidad del 4,69% en el 2013. Desde su inicio (31 de Marzo 2004), el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,07% (58,69% acumulada) con una volatilidad del 3,1%.

El fondo recupera con creces la pequeña pérdida del pasado mes de Junio y alcanza un nuevo máximo desde inicio.

La exposición a bolsa explica la mayor parte de la subida aunque la cartera de renta fija también ha sumado. Si bien los bancos centrales mantienen un tono conciliador respecto a sus intenciones a corto/medio plazo sobre sus tipos de intervención, la realidad es que los activos que identificábamos el mes pasado como los más beneficiados de las políticas monetarias expansivas (renta fija, materias primas, emergentes) siguen bastante tocados mientras la bolsa, en especial la Europea, parece más dispuesta a descontar una mejora de la economía en los próximos meses.

Así mismo, el buen comportamiento relativo de la renta fija periférica se mantiene.

El comportamiento del fondo en lo que va de año, en especial tras un espectacular 2012, ha superado nuestras expectativas iniciales si bien es verdad que esto ha sido posible a una gestión activa, tanto en renta fija como variable, que ha sido acertada en líneas generales.

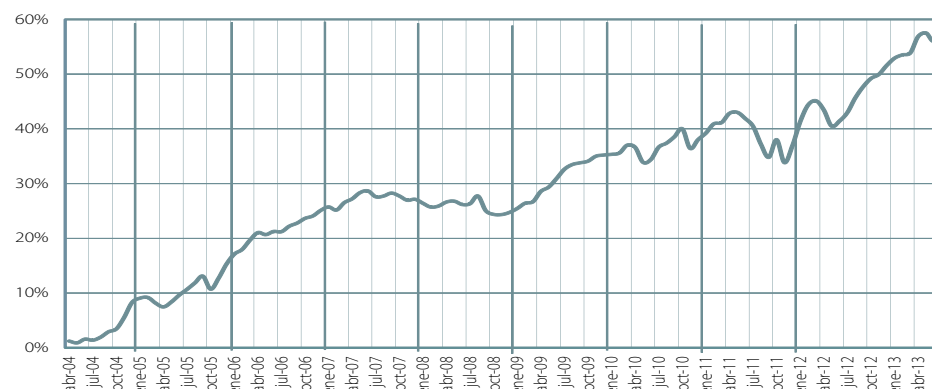
Para los próximos meses la tendencia será de aumentar la exposición a bolsa de forma oportunista, como se ha venido haciendo en el transcurso del año, y mantener una cartera de renta

fija parecida a la actual. Creemos que nuestra cartera ofrece una rentabilidad atractiva y con poco riesgo de duración, en un contexto donde pensamos que los tipos en general siguen siendo poco demasiado bajos.

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:
1588,1724

Patrimonio:
175m €

| Rentabilidad | |
|-------------------|-------|
| 2013 | 4,69% |
| TAE desde inicio* | 5,07% |

| Rentabilidad / Riesgo | |
|-----------------------|------|
| Volatilidad* | 3,2% |
| Beta | 0,2 |
| Sharpe* | 0,91 |

| Distribución Activos | |
|----------------------|-----|
| Renta Variable | 18% |
| Renta Fija | 52% |
| Depósitos | 19% |
| Liquidez | 11% |

| Distribución Sectorial Renta Variable | |
|---------------------------------------|-----|
| Consumo Cíclico | 24% |
| Utilities | 17% |
| Farmacia | 16% |
| Technologie | 10% |
| Industriales | 10% |

| Principales Posiciones | |
|-----------------------------------|-------|
| Bono telefonica 4,18% 11/20122 | 3,55% |
| BBVA Int Pref 10/2049 subordinado | 3,21% |
| KPN 6,125% 03/2049 subordinado | 2,83% |
| Santander subordinado | 2,76% |
| BBVA 4.375% 09/2015 | 2,40% |

Nuevas Inversiones / Desinversiones R.V.

| | |
|-----------------|---------|
| Inversiones: | |
| Desinversiones: | Amadeus |

| Otras rentabilidades | 2013 | TAE* |
|-----------------------------|-------|-------|
| MSCI Pan Euro (con div.) | 8,61% | 5,7% |
| Sharpe | | 0,17 |
| Deuda Pública (Largo Plazo) | 1,33% | 4,81% |
| Sharpe | | 0,56 |
| Deuda Pública (Corto Plazo) | 0,39% | 2,17% |

*Desde 31 de Marzo 2004

Principales Posiciones del Fondo

| | | |
|-------|-----------------------------------|--------|
| 1 | Bono telefonica 4,18% 11/20122 | 3,55% |
| 2 | BBVA Int Pref 10/2049 subordinado | 3,21% |
| 3 | KPN 6,125% 03/2049 subordinado | 2,83% |
| 4 | Santander subordinado | 2,76% |
| 5 | BBVA 4.375% 09/2015 | 2,40% |
| 6 | Vinci 6,25% 11/49 subordinado | 2,39% |
| 7 | Iberdrola 5,75% 02/2049 sub. | 2,29% |
| 8 | Cédula CaixaBank 5% 02/2016 | 2,28% |
| 9 | Banesto 3,08% 03/2016 | 2,27% |
| 10 | Suez 4,625% 2049 subordinado | 2,09% |
| 11 | Caja Rurale Unida 3,375% 05/2016 | 2,07% |
| 12 | Intesa SanPaolo 5% 02/2017 | 2,03% |
| 13 | Hutchinson sub 3,75% 05/49 | 1,82% |
| 14 | Bankia 3,625 2016 | 1,70% |
| 15 | Banco Popular 3,75% 01/19 | 1,59% |
| 16 | RWE 4,625% 2049 subordinado | 1,58% |
| 17 | Veolia 4,45% 01/2049 subordinado | 1,57% |
| 18 | Italcementi 6,62% 03/2020 | 1,50% |
| 19 | Fiat 6,625% 022018 | 1,49% |
| 20 | Otros (Bolsa, Dep, Renta Fija...) | 47,58% |
| 21 | Liquidez | 11,0% |
| Total | | 100% |

Principales Posiciones del Fondo RV

| | | |
|----|-----------------------|------|
| 1 | Unique Zurich Airport | 0,8% |
| 2 | Vinci | 0,8% |
| 3 | Telefonica | 0,7% |
| 4 | Sanofi | 0,7% |
| 5 | EDF | 0,7% |
| 6 | Novartis | 0,7% |
| 7 | Astaldi | 0,6% |
| 8 | SAP AG | 0,6% |
| 9 | BSKY B | 0,6% |
| 10 | Carlsberg | 0,6% |

Evolución - Rentabilidad / Riesgo

| | Rentabilidad | | Volatilidad | | Volatilidad | M2 |
|---------------|--------------|--------------|-------------|-------------|---------------|--------------|
| | Fondo | Indice | Fondo | Indice | Relativa | |
| 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% |
| Q1 | 5,5% | 5,1% | 2,9% | 4,7% | 61,7% | 8,9% |
| Q2 | -2,6% | 0,7% | 3,5% | 5,5% | 63,0% | -4,1% |
| Q3 | 4,4% | 4,6% | 3,5% | 5,3% | 66,1% | 6,4% |
| Q4 | 2,6% | 3,8% | 1,8% | 2,6% | 70,7% | 3,6% |
| 2013 | 4,7% | 1,3% | 3,0% | 4,4% | 69,1% | 6,6% |
| 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(Jul) | 1,7% | 1,1% | 2,6% | 4,7% | 55,6% | 3,0% |
| Total* | 58,7% | 55,2% | 3,2% | 4,7% | 68,3% | |

*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

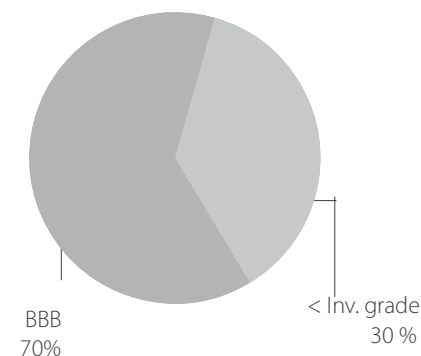
Distribución Sectorial (Renta Fija)

| | |
|----------------------------|--------------|
| A.- Gobiernos | 5,7% |
| B.- RF Corporativa | 94,3% |
| Energía | 2,2% |
| Materiales | 2,8% |
| Industriales | - |
| Consumo cíclico | 2,8% |
| Consumo Estable | - |
| Financieros | 43,9% |
| Telecomunicaciones | 19,6% |
| Utilities/Infraestructuras | 23,0% |

Datos Fundamentales Cartera

| | |
|-----------------------|----------|
| Renta Fija | |
| TIR | 4,5% |
| Duración | 3,3 años |
| Renta Variable | |
| PER | 13,5x |
| Div Yield | 3,2% |

Distribución Renta Fija



Gestora

Cartesio Inversiones SGIC, SA

Depositario

BNP Paribas Securities Services

Comisión de. Gestión

0,5% del Patrimonio y 7,5%

de la rentabilidad anual

positiva

Auditor

Deloitte

Depósito

0,08%.

Bloomberg

MSCXVDI SM

ISIN: ES0116567035

