

Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007

Septiembre 2018

"Vencer sin peligro es ganar sin gloria" Séneca

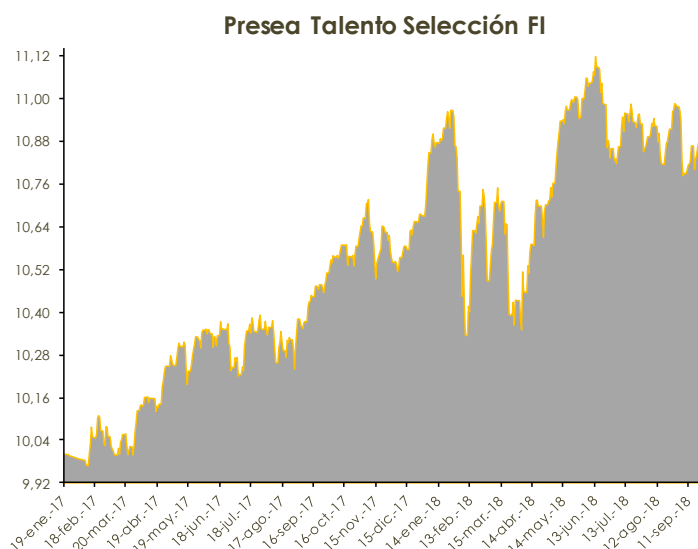
Presea Talento con un nivel de inversión en **renta variable en este año**, de **media del 80%** y con un nivel de **volatilidad del 6,8%**, acumula a cierre de septiembre una **rentabilidad 2,21%** frente a las rentabilidades negativas de los índices europeos que se toman como referencia de movimiento de mercado. El índice Global MSCI también se sitúa en positivo superando el 3%.

El Tercer trimestre del año se saldó con una subida de 0,43%.

	Mes	2018	1Año	Inicio
Presea	-0,66%	2,21%	3,77%	9,06%
Volatilidad : 6,8%; Sharpe: 0,7%				

Año

2018	Presea	Msci	SX5E	Ibex
1T	-2,22%	-1,80%	-4,07%	-4,42%
2T	4,09%	1,15%	1,01%	0,23%
3T	0,43%	4,53%	0,11%	-2,43%
Año	2,21%	3,83%	-2,99%	-6,52%



Comentario de mercado:

En el tercer trimestre del año se ha tenido como plato principal a Trump y sus negociaciones comerciales, como ocurría en los meses anteriores. Esta vez el plato principal viene aderezado con el déficit italiano y las negociaciones del Brexit, por parte de Europa y por parte de los emergentes la salsa la pone Turquía, Argentina y Brasil. Sin olvidarnos de la picante China.

Con todo no es de extrañar que se nos atragante tanto mejunje por mucho protector de estómago que tomemos en forma de, datos económicos que muestran una estabilización del crecimiento, de unos beneficios empresariales que van en senda positiva.

Así, las reacciones del mercado ante cualquier noticia son muy virulentas y desproporcionadas.

Con todo siempre nos preguntamos ¿Qué Factores a tener en cuenta a la hora de tomar decisiones de inversión?:

Factores Racionales o Fundamentales:



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007

- ✓ Entorno en el que nos movemos e implicaciones que tienen en los activos a considerar. (Ej: Indicadores macro, decisiones de política fiscal y monetaria, evolución de balances de empresas, su beneficio, ventas, márgenes, adaptación de negocio a nuevas tendencias y desarrollo)
- ✓ Valoraciones de activos respecto a su media y respecto a activos alternativos.

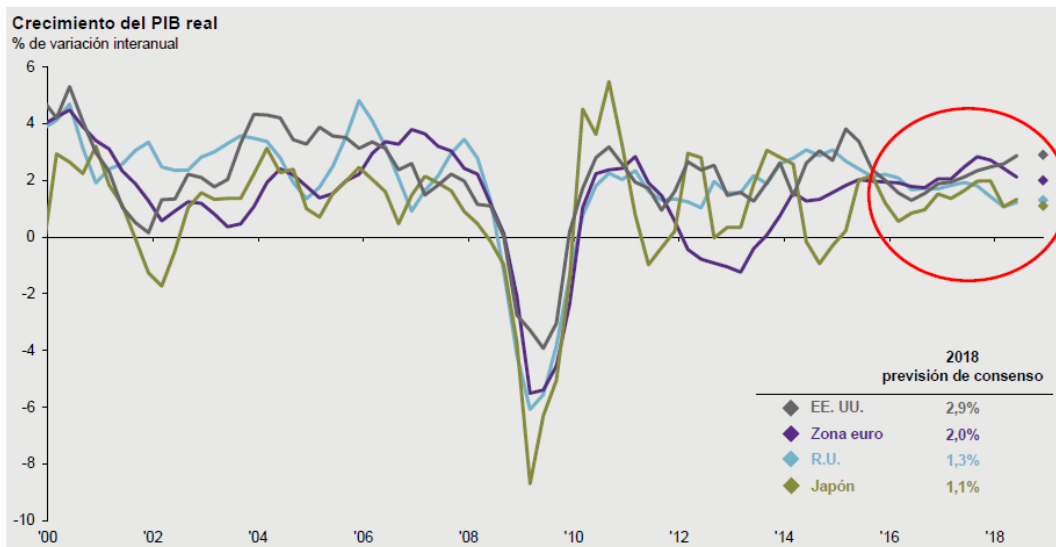
Factor emocional o psicología financiera:

- ✓ Tener cuenta la parte emocional a la hora de invertir en los mercados. (Ej: Índices de sentimiento de mercado de empresas y consumidores, traslado de ruido geopolítico a mercado)

En cuanto a los factores Racionales o fundamentales:

Los indicadores macro, de actividad muestran que existe una estabilización del crecimiento, y así lo reflejan las estimaciones de distintas clases de análisis.

La rebaja de dos décimas en el crecimiento global de FMI sinceramente creo que se tomó más bien como excusa o temor a una recesión, que no hay visos de que se esté ni siquiera gestándose.



Fuente: Oficina de Análisis Económico de EE. UU., Bloomberg, Eurostat, Oficina del Gabinete de Japón, ONS, Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Las previsiones se derivan del índice de contribuyentes de Bloomberg. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados futuros. Guide to the Markets - Europa. Datos a 30. septiembre 2018.



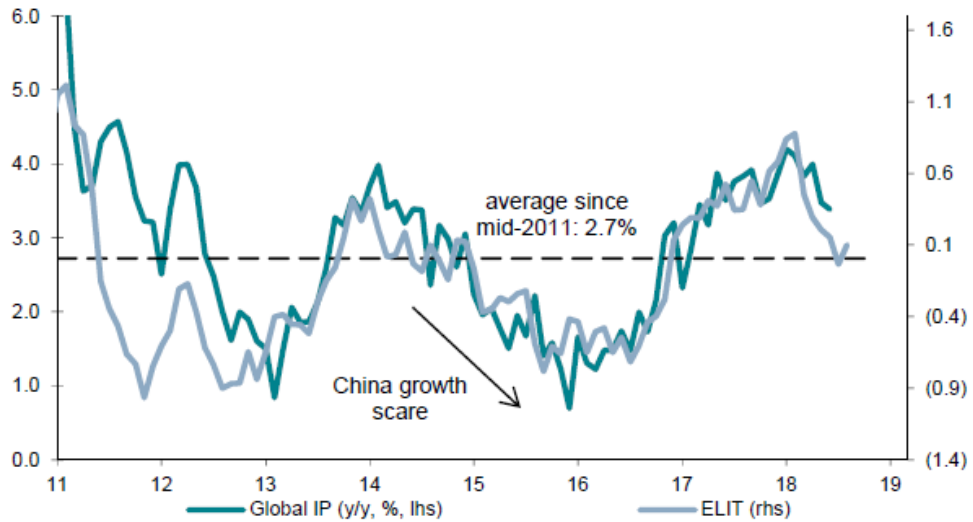
Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007

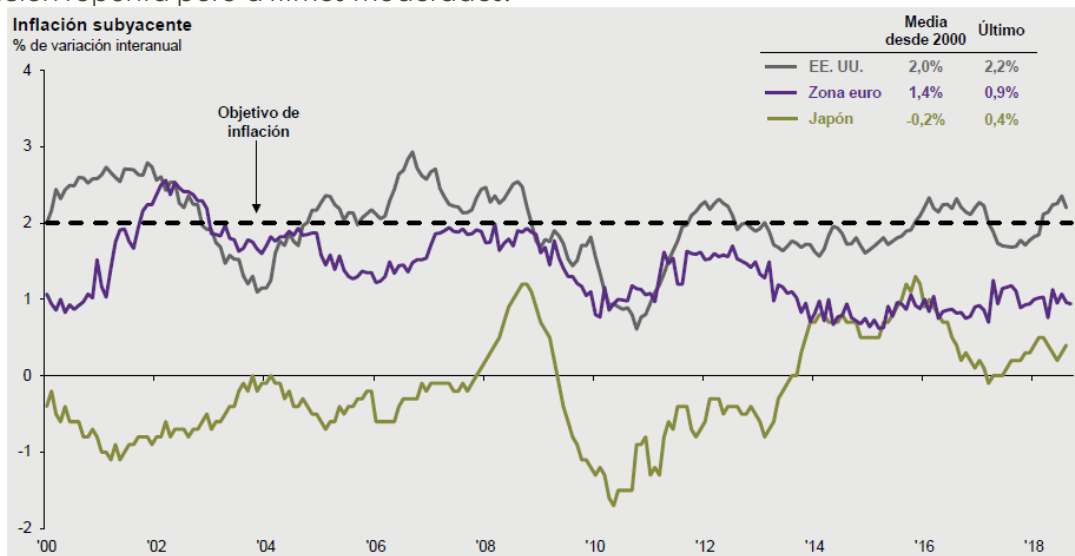
El indicador de comercio global elaborado por Exane muestra una consistencia con crecimiento económico en niveles de 3,8% de crecimiento. La caída brusca por el "ruido" comercial se está recuperando.

Exane Leading Indicator of global Trade (ELIT, rhs) vs. global IP %/y



Source: CPB, Exane BNP Paribas

La inflación repunta pero a ritmos moderados.



Fuente: Banco de Japón, Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU., Eurostat, ONS, Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset Management. El IPC es el

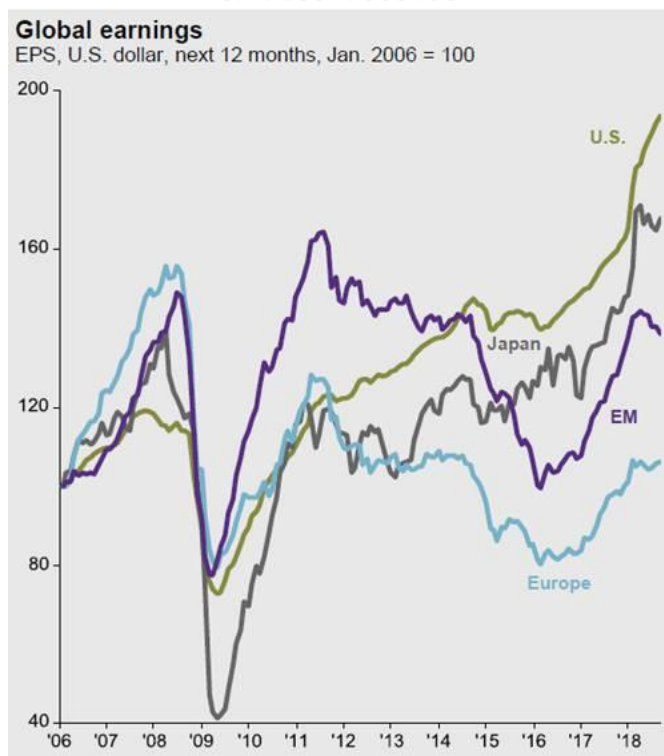
Aunque ha comenzado la normalización de la política monetaria, las condiciones financieras aún son favorables para las empresas. Las estimaciones de beneficios empresariales aún soportan terreno positivo.



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007



Con estos gráficos expuestos ¿que se quieres decir?

Que aún los fundamentales de crecimiento se sustentan.

Que se está en la parte alta del ciclo, y que hay síntomas de una estabilización de crecimiento, por ahora...

Los próximos años 2019 y 2020 con una política monetaria contractiva en Estados Unidos (ya que su economía está en pleno empleo y creciendo a tasas superiores al 3%) con la normalización monetaria que se iniciará en la Unión Monetaria a finales del 19, con presiones inflacionistas y tipos más altos, harán que el mercado se resienta.

Cierto es que la bolsa lo que descuenta son expectativas y se puede buscar la justificación de las caídas en la búsqueda de un sesgo más defensivo por lo que pueda venir, o en la recogida de beneficios ya que las valoraciones no se sustentan, pero creo que la reacción es indiscriminada, injustificada y virulenta.

El mercado ha dejado de primar los fundamentos económicos para sus decisiones de inversión y se deja llevar por actuaciones geopolíticas.

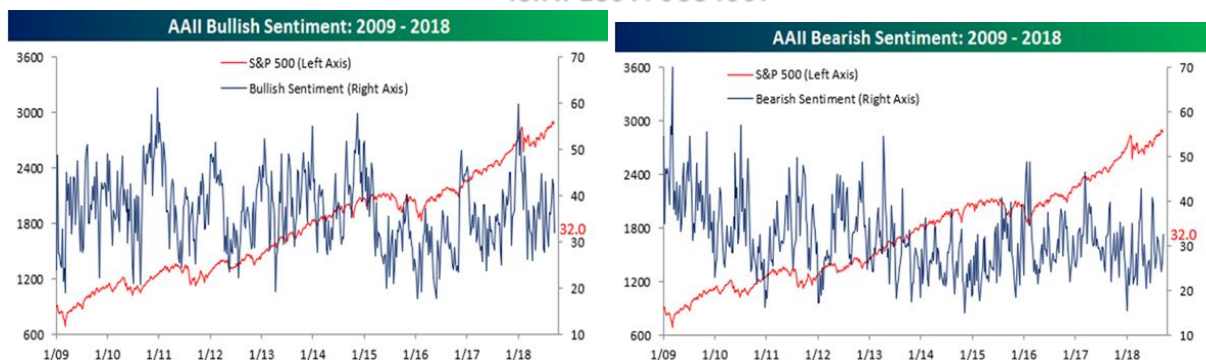
Se ha vuelto a la alta volatilidad en momentos muy puntuales, que hay que aprovechar, y a tímidas subidas.

La parte de **sentimiento de mercado** que siempre se toma como complemento de la fundamental nos viene diciendo que el mercado está pendiente de un hilo. Según la encuesta de AAll sobre el sentimiento inversor, los inversores están divididos.



Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007



Por lo tanto la selección de valores y la cobertura de la cartera van a ser fundamentales para intentar "ganar" al mercado.

Se considera que la volatilidad es oportunidad y en este caso concreto sólo hay que esperar y tener paciencia para que todo vuelva a su cauce.

Los fundamentales parece que no se han modificado pero sí las expectativas sobre esos fundamentales. El posible catalizador para animar al mercado podría ser los resultados empresariales del tercer trimestre que se comienzan a publicar el 12 de octubre, pero éstos a pesar de que creo que cumplirán expectativas, no sé cómo se lo puede tomar el mercado ante esta indecisión que parece que se ha instalado.

Movimientos en Presea:

En **Renta Fija**:

No se han realizado operaciones

En cuanto a la **Renta Variable**:

Se concentra la inversión en Japón en un solo fondo, el de Banco Luxemburgo, vendiendo el fondo de Japón de Gesuris.

Entra en cartera el fondo Degrooff Petercam Real Estate.

Se incrementa el peso en Frankling USEquity, Frankling Technology a la vez que se baja el peso de los ETFs estadounidenses de S&P y de pequeñas compañías estadounidenses. Se incrementa el peso en el fondo de emergentes de BMO.

Con los cambios la exposición a renta variable global sería del 36% de los fondos, un 27% en Europa, un 14,75% en Estados Unidos y entorno al 3% en Japón y países Emergentes.

Se han realizado operaciones de derivados con ventas de call y put sobre el Eurostoxx, S&P y Nasdaq.

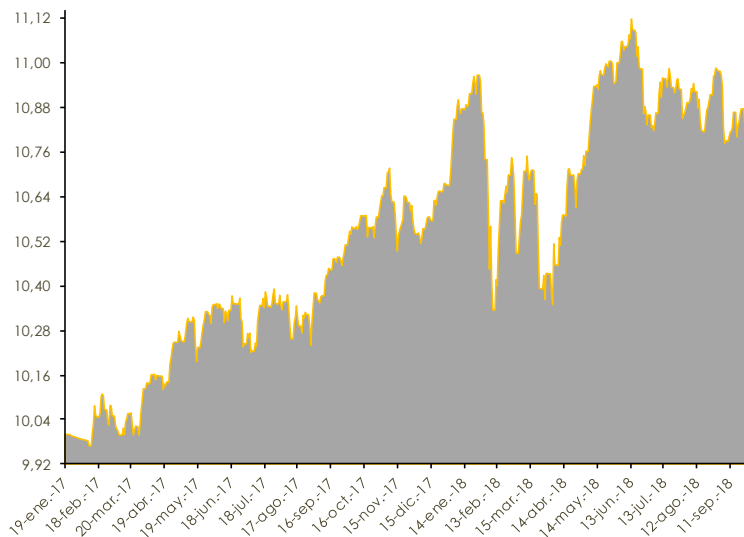
Gracias por vuestra confianza, seguimos trabajando.



Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007

Presea Talento Selección FI



Información del Fondo:

Política de Inversión:
Mixto Flexible Global.

ISIN: ES0170684007

Comisiones:
Gestión s/Patrimonio: 1,30%
Gestión s/Resultados: 6%
Depósito: 0,10%
Reembolso: No tiene.
Suscripción: No tiene.

Inversión mínima:
1 Participación

Divisa denominación: Euro

Dividendos: Acumulación

Presea	En	Feb	Marz	Ab	May	Jun	Jul	Ag	Sept	Oct	Nov	Dic	Año
2017	-0,10%	0,35%	0,98%	1,24%	0,49%	-0,53%	1,04%	-0,10%	1,64%	1,11%	-0,69%	1,11%	6,70%
2018	1,83%	-1,61%	-2,41%	2,69%	2,20%	-0,82%	-0,01%	1,10%	-0,66%				2,21%

	Año		
	2017*	2018	Inicio *
Presea	6,70%	2,21%	9,06%
MSCI World	18,62%	3,83%	22,97%
Eurostoxx50	6,49%	-2,99%	3,31%
Ibex	7,40%	-6,52%	0,11%

* desde 19/01/2017

2018	Presea	Msci	SX5E	Ibex
1T	-2,22%	-1,80%	-4,07%	-4,42%
2T	4,09%	1,15%	1,01%	0,23%
3T	0,43%	4,53%	0,11%	-2,43%
Año	2,21%	3,83%	-2,99%	-6,52%

28/09/2018

Valor Liquidativo	10,90612	
Patrimonio	4.963.030,49	
Participes	205	
RV	4.439.971,94	89,46%
Compromiso Derivados	-101.976,00	-2,05%
Total RV	4.337.995,94	87,41%
RF	201.426,70	4,06%
Total RF	201.426,70	4,06%
Liquidez	547.321,13	11,03%
Rentabilidad 2018	2,21%	
Volatilidad	6,80%	
Ratio Sharpe	0,70%	
Rentabilidad Inicio (19/01/17)	9,06%	

10 Principales Posiciones

AZVALOR VALUE SELECTION SICAV	6,18%
GESIURIS VALENTUM FI	5,90%
MSIF GLOBAL OPPORTUNITY	5,81%
ODDO AVENIR EUROPE	5,51%
PARVEST EQY USA S/C	4,82%
FRANK-US OPP	4,79%
B&H RENTA FIJA FI	4,10%
PICTET-GLOB MEGATREND	3,67%
BL-EQUITIES JAPAN	3,67%
FRANK-TECHNOLOGY	3,50%

Gracias por vuestra confianza, seguimos trabajando.

Datos a cierre 28/09/2018. Los índices son referencia de movimiento de mercado en ningún caso benchmark del fondo.



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007

Presea Talento Selección FI



“Muchos creen que tener talento es una suerte, nadie que la suerte pueda ser cuestión de talento”

Jacinto Benavente

Costes:

Comisión de Gestión: 1,30%

Comisión de depósito: 0,10%

Comisión de éxito: 6%

Comisión de Reembolso: No tiene.

Comisión de Suscripción: No tiene.

Inversión mínima: 1 participación

Datos identificativos

Código ISIN

ES0170684007

Divisa

EUR

Fecha registro en la CNMV:

20 de Enero de 2017

Asesor

Araceli De Frutos Casado EAFI Nº 107

Entidad Gestora

Renta4 Gestora

Banco Depositario

Renta4 Banco

Plataformas

Renta4

renta4

Inversis

inversis
BANCO

AdFC
Araceli de Frutos Casado
EAFI 107

Aviso Legal:

La información contenida en este documento ha sido elaborada por AdeFC EAFI 107, y tiene carácter informativo. Su contenido no debe ser considerado como oferta de venta, solicitud de una oferta de compra de ningún producto o servicio de inversión, ni una recomendación o propuesta de inversión personalizada, ni constituye asesoramiento en materia de inversión, ya que en su elaboración no se han tenido en cuenta los conocimientos y experiencia en el ámbito de la inversión correspondiente, o situación financiera o los objetivos de inversión del usuario. Las inversiones a las que se refieran los contenidos de este documento pueden conllevar riesgos significativos, pueden no ser apropiadas para todos los inversores, pudiendo variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado el valor de los activos que en ellas se mencionan, así como los ingresos que éstos generen, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras., por lo que AdeFC EAFI 107 no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.

AdFC
Araceli de Frutos Casado
EAFI 107

Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com