

Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007

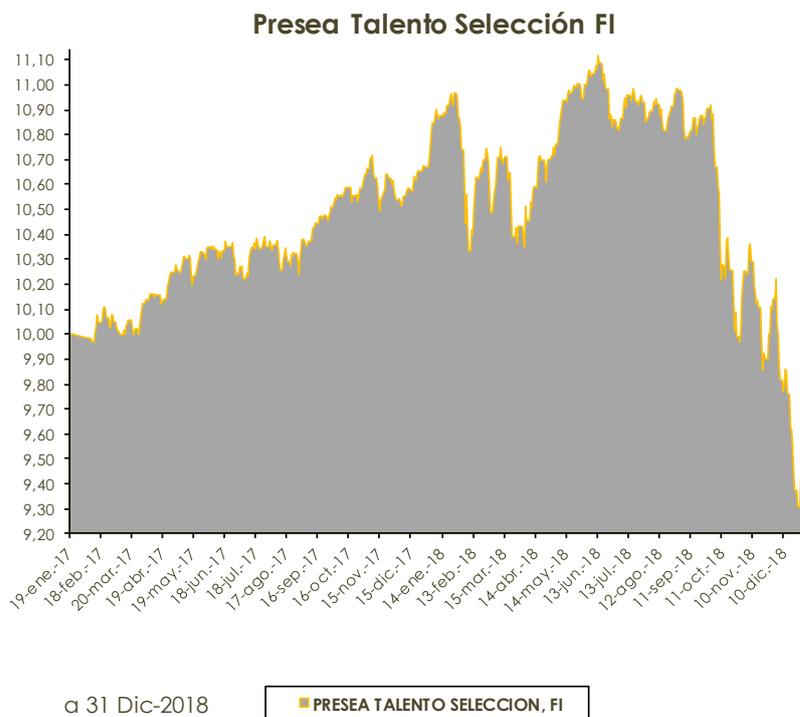
Diciembre 2018

"Vencer sin peligro es ganar sin gloria" Séneca

Presea Talento acaba el año con una exposición a renta variable de 77%, de media la inversión en **renta variable en este año**, es **del 80%**. La volatilidad en este último trimestre aumentó llegando a 8,6%. Este último trimestre del año no ha sido bueno para el fondo cayendo un 12,6% en línea con la caída de los índices que se toman como referencia. Así el año se salda con una rentabilidad negativa de **-10,68%**

	Mes	2018	1Año	Inicio
Presea	-6,02%	-10,68%	-10,68%	-4,69%
Volatilidad : 8,6%				

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%
4T	-12,60%	-13,74%	-11,70%	-9,05%
Año	-10,68%	-10,44%	-14,34%	-14,97%



Movimientos Presea cuarto trimestre:

En **Renta Fija**:

Se ha vendido el fondo de Buy&Hold de Renta fija dejando la exposición a esta clase de activo a cero.

En cuanto a la **Renta Variable**:

Se ha disminuido la exposición a renta variable a un 77% desde un 87% que había a cierre del tercer trimestre del año.



Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007

Salen de cartera los fondos de tecnología, Pictet Robotics, Polar Technology, Allianz IA, y los de lujo y tendencias: Pictet Premium Brand, CS global Prestige, Pictet Global Megatrend. Además el fondo de Japón de Banco Luxemburgo; el de emergentes de BMO y el Fidelity Global. Se disminuye la exposición a Estados Unidos y Europa con la salida de Frankling US Equity; MFS European Equity y True Value. Sale también de cartera los ETFs: Lyxor Dividend30; iShare Russell2000 y se disminuye la posición en Valentum y en el ETF de SPDR.

AZ Sicav que se cambia por AZ internacional aumentando la posición de este fondo convirtiéndose en la principal apuesta de la cartera.

En pequeñas compañías sale de cartera el fondo de ODDO centrado en Europa optando por una exposición global con el fondo de Threadneedle de pequeñas compañías global.

Así geográficamente se concentra la inversión en fondos Globales.

Con los cambios la exposición a renta variable global sería del 48% de los fondos, un 12% en Europa, un 12% en Estados Unidos.

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

Gracias por vuestra confianza, seguimos trabajando.



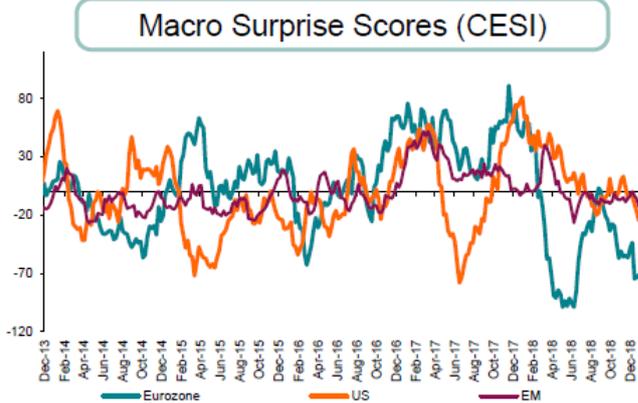
Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007

Comentario de mercado:

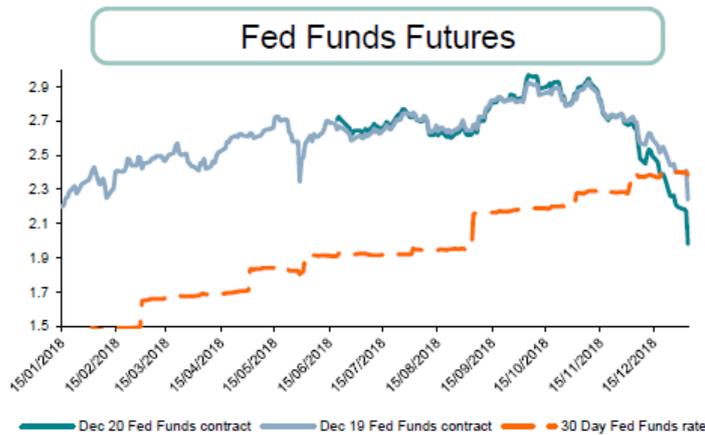
El último trimestre del año nos ha dejado un muy mal sabor de boca y nos ha pillado con el pie cambiado. El cuarto trimestre ha dado la puntilla a un año 2018 de reacciones desproporcionada del mercado ante cualquier comentario. Digo comentario que no datos, ya que la geopolítica, se ha impuesto a la economía. Las consecuencias de políticos cabezotas e irresponsables como puede ser Trump con su cerrazón en cuanto a los aranceles y a su construcción del muro que tiene paralizada la administración estadounidense pueden afectar en demasía al ritmo de crecimiento no solo americano sino del resto del mundo. En Europa, una vez solucionado el tema italiano, nos queda el Reino Unido, otra fuente de cerrazón y de inestabilidad que se suma al ambiente. Así, aun pensando que la economía global no está indicando recesión, sino ralentización de crecimiento, que las condiciones financieras y monetarias no serán un freno al crecimiento ya que las autoridades monetarias serán prudentes en sus actuaciones y que con todo los beneficios empresariales seguirán creciendo aunque no a doble dígito, se tiene en mente la frase de **Keynes "Los mercados pueden permanecer irracionales más tiempo del que tú puedes permanecer solvente"**

La actividad está mostrando signos de ralentización, aunque no en zonas preocupantes aún.



Exane BNP Paribas | STRATEGY Source: Datastream, Citi

El mercado ya descuenta menores subidas de tipos por parte de la Reserva Federal. Será el principal foco de atención y el trabajo más duro que le queda a Powell, ya que no puede pasarse con las subidas ni quedarse corto, más cuando la otra fuente de política económica, la fiscal, se va a desvanecer su efecto positivo de reducciones impositivas que se realizaron.



Exane BNP Paribas | STRATEGY



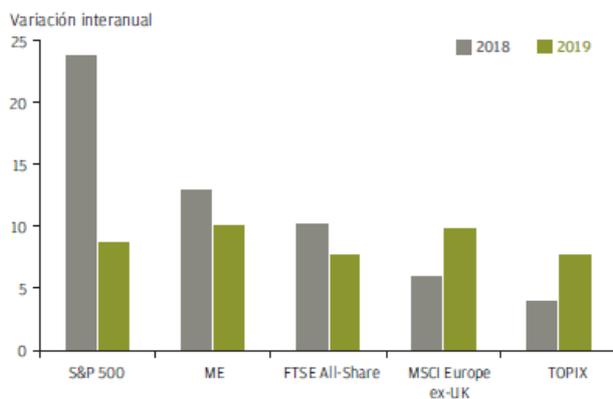
Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007

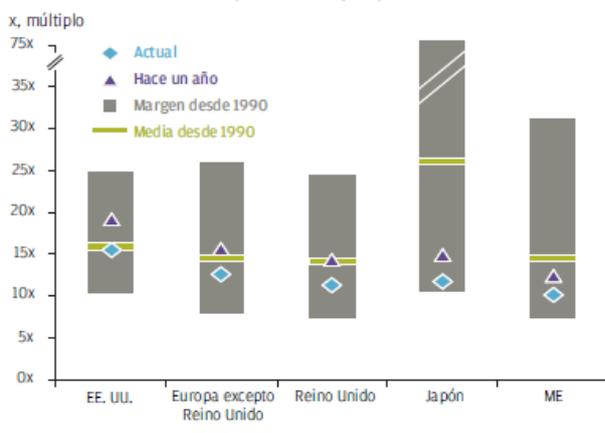
Las revisiones de beneficios por acción serán a la baja, no esperándose ya crecimientos de beneficios de doble dígito. Hay que unir a esto que las caídas han hecho que las valoraciones de mercado se rebajen considerablemente.

GRÁFICO 8: PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN



Fuente: IBES, FTSE, MSCI, Standard & Poor's, Thomson Reuters Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Las previsiones de beneficios corresponden al ejercicio completo en la divisa local. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados futuros. Datos a 27 de noviembre de 2018.

GRÁFICO 9: RATIOS PRECIO/BENEFICIO (PER) FUTUROS MUNDIALES



Fuente: IBES, MSCI, Standard & Poor's, Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset Management. El gráfico utiliza los índices MSCI para todas las regiones/países, excepto para EE. UU., donde se utiliza el S&P 500. ME significa mercados emergentes. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados futuros. Datos a 27 de noviembre de 2018.

Con todo siempre nos preguntamos ¿Qué Factores a tener en cuenta a la hora de tomar decisiones de inversión?: **Factores Racionales o Fundamentales y Factores emocionales o psicología financiera**, claramente en el entorno actual se imponen los segundos.

La bolsa lo que hace es descontar expectativas, y parece que **YA** ha descontado que va a haber recesión, lo que no se sabe en qué año. Lo cierto es que los últimos datos no muestran una situación futura muy halagüeña, publicándose peor de lo esperado, pero también se ha descontado con tanta virulencia que puede que el 2019, aun siendo un año complicado, no sea tan negativo como se teme. En este sentido se es moderadamente optimista.

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.

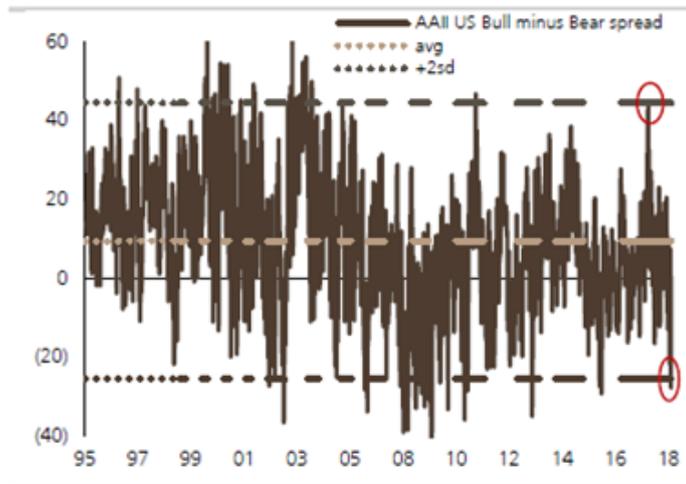
La parte de **sentimiento de mercado** que siempre se toma como complemento de la fundamental nos viene diciendo que el mercado está pendiente de un hilo. Según la encuesta de AAll sobre el sentimiento inversor, éste es claramente vendedor como puede verse en los siguientes gráficos. El sentimiento inversor medido como la diferencia entre compradores y vendedores de mercado ha caído significativamente.



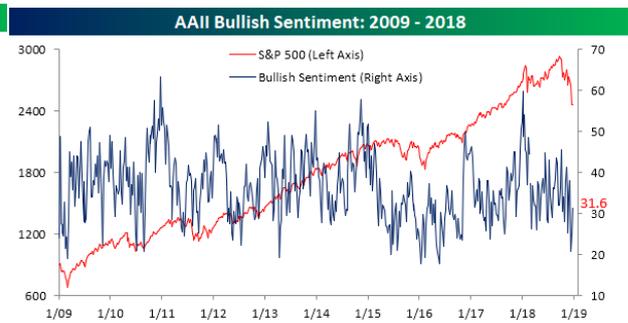
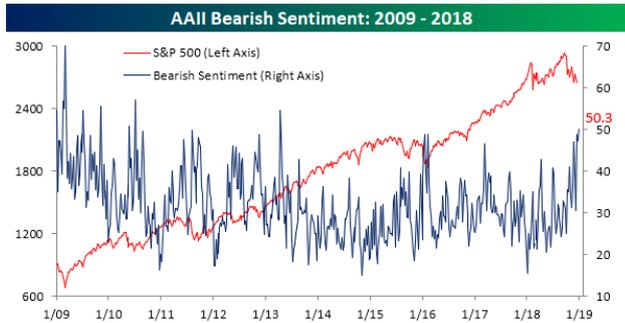
Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007

Figure 30: US: AAll bull Bear



Source: Bloomberg, Thomson Datastream, UBS European Equity Strategy



Por lo tanto se estaría más en fondos globales y fondos de grandes compañías, a la vez que fondos de alta rentabilidad por dividendo. La cobertura de la cartera van a ser fundamentales para intentar "ganar" al mercado.

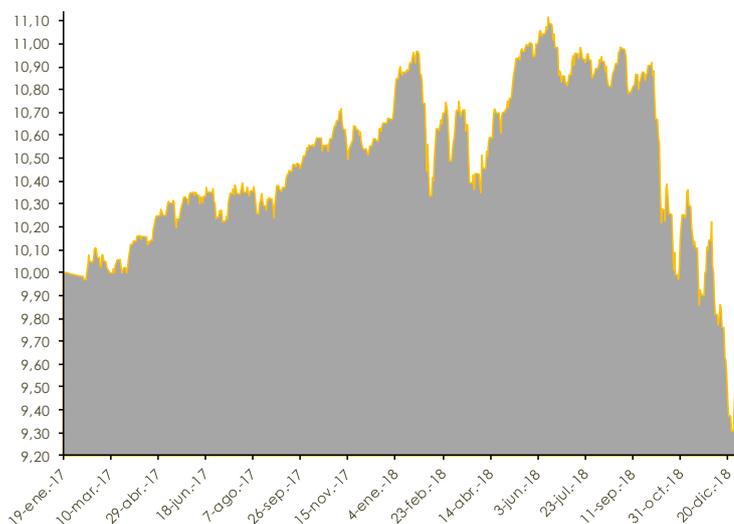
Se considera que la volatilidad es oportunidad y en este caso concreto sólo hay que esperar y tener paciencia para que todo vuelva a su cauce.



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%	-6,89%	-0,13%	-6,02%	-10,68%

Año

	2017*	2018	Inicio *
Presea	6,70%	-10,68%	-4,69%
MSCI World	18,44%	-10,44%	6,07%
Eurostoxx50	6,49%	-14,34%	-8,78%
Ibex	7,09%	-14,97%	-8,95%

* 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%
4T	-12,60%	-13,74%	-11,70%	-9,05%
Año	-10,68%	-10,44%	-14,34%	-14,97%

31/12/2018

Valor Liquidativo	9,53116	
Patrimonio	2.361.934,52	
Participes	165	
RV	1.738.981,53	73,63%
Compromiso Derivados	90.123,00	3,82%
Total RV	1.829.104,53	77,44%
RF		0,00%
Total RF	-	0,00%
Liquidez	607.992,45	25,74%
Rentabilidad 2018		-10,68%
Volatilidad		8,81%
Rentabilidad Inicio (19/01/17)		-4,69%

Principales Posiciones

AZVALOR INTERNACIONAL FI	18,55%
THREADN GLOBAL SM	7,96%
PETERCAM REAL ESTATE EUR	7,94%
FRANK-TECHNOLOGY	6,33%
ACATIS-AKTIE GLOBAL	5,44%

Gracias por vuestra confianza, seguimos trabajando.

Datos a cierre 31/12/2018. 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