

Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007

Marzo 2019

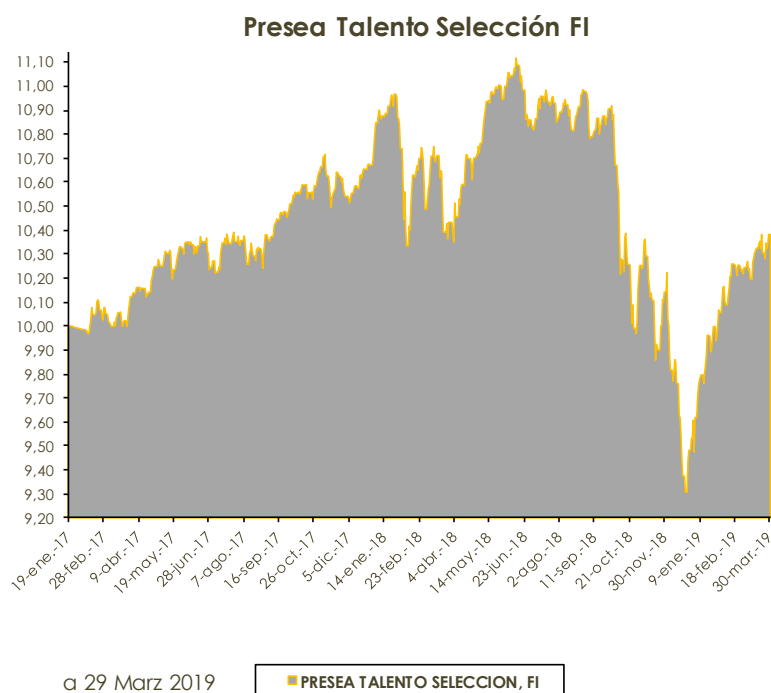
"Uno puede defenderse de los ataques, contra los elogios se está indefenso". Sigmund Freud

Presea Talento acaba el primer trimestre del año 2019 con una rentabilidad de 8,93% con un nivel de inversión en renta variable, de media del 70%. La volatilidad se situó en 8,4%.

En este primer trimestre del 2019 los mercados han tenido repunte importante.

	Mes	2019	1Año	Inicio
Presea	1,62%	8,93%	-0,49%	3,82%
Volatilidad : 8,4%				

2019	Presea	Msci	SX5E	Ibex
IT	8,93%	11,88%	11,67%	8,20%



Movimientos Presea primer trimestre 2019:

En **Renta Fija**:

No se han realizado operaciones.

En cuanto a la **Renta Variable**:

Salen de cartera Robeco Global Fintech, Valentum.

Entran en cartera el ETF Invesco QQQ, Robeco Emerging Consumer, Schroder EURO EQ YLD, Petercam Global Dividend, AZ Blue Chips, y el ETF Invesco S&P Equal Weight

Se baja el peso en Threadneedle de pequeñas compañías global, Acatis Global y en Frankling Technology.

Así geográficamente se concentra la inversión en fondos Globales con un 48% de los fondos, un 8% en Europa, un 8% en Estados Unidos.

Se han realizado operaciones de derivados sobre Eurostoxx y sobre S&P.

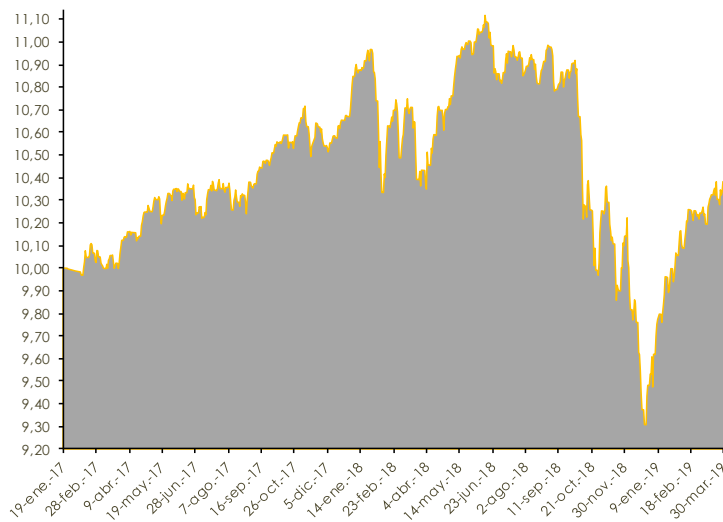


Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007

Presea Talento Selección FI



a 29 Marz 2019

■ PRESEA TALENTO SELECCION, 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%
2019	5,62%	1,49%	1,62%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,93%

Año

	2017*	2018	2019	Inicio *
Presea	6,70%	-10,68%	8,93%	3,82%
MSCI World	18,44%	-10,44%	11,88%	17,44%
Eurostoxx50	6,49%	-14,34%	11,67%	0,24%
Ibex	7,09%	-14,97%	8,20%	-1,08%

* desde 19/01/2017

2019	Presea	Msci	SX5E	Ibex
1T	8,93%	11,88%	11,67%	8,20%
Año	8,93%	11,88%	11,67%	8,20%
A 12 mese	-0,49%	2,04%	-0,29%	-3,75%

29/03/2019

Valor Liquidativo	10,38242	
Patrimonio	2.563.683,80	
Participes	146	
RV	1.754.135,76	68,42%
Compromiso Derivados		0,00%
Total RV	1.754.135,76	68,42%
RF		0,00%
Total RF	-	0,00%
Liquidez	808.635,64	31,54%
Rentabilidad 2019		8,93%
Volatilidad		8,41%
Rentabilidad Inicio (19/01/17)		3,82%

Principales Posiciones

AZVALOR INTERNACIONAL	15,36%
VANGUARD DIVIDEND ETF	4,39%
MELLON LONGTERM GLOBAL	4,38%
PETERCAM REAL ESTATE EUR	4,35%
ROBECO-ROB GL CON TR	4,34%

Gracias por vuestra confianza, seguimos trabajando.

Datos a cierre 29/03/2019. 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

Comentario de mercado:

“Decíamos ayer”, en la estrategia para este año que se expuso en enero que:

Se ha pasado de una visión de crecimiento sincronizado a principios de 2018 a una visión de ralentización sincronizada a comienzos de 2019. Los analistas coinciden en que estamos ante una ralentización del ritmo de crecimiento pero los indicadores adelantados están lejos de mostrarnos un inicio de recesión, que recordemos que sería crecimiento negativo de las economías

La geopolítica más que los fundamentales de mercado es lo que nos ha llevado a una situación de daño de determinados sectores de la economía y con ello de los datos agregados en su conjunto.

El sentimiento se tornó negativo y todo se precipitó hacia caídas generalizadas y en muchos casos injustificadas.

Los tres factores que han incidido en el menor crecimiento han sido:

1) **La guerra comercial Estados Unidos-China:** su falta de resolución y longitud en el tiempo ha hecho que el sector manufacturero y de servicios se resintiera lo que se ha reflejado en lecturas inferiores a lo estimado de los índices manufactureros y de servicios acercándose peligrosamente a la zona de 50, por debajo de la cual se considera que la economía entraría en recesión.

2) **Caída en el crecimiento de China:** Esta guerra comercial también tiene su impacto en el crecimiento chino, una fuente siempre de preocupación, ya desde la devaluación del yuan allá por el año 2015, y su contagio a las economías emergentes. Lo cierto es que el gobierno chino siempre se aplica para establecer políticas fiscales o monetarias para llevar a su economía al crecimiento pronosticado. China publicó (21enero) su crecimiento para el 2018, 6,6% dos décimas menos que en el 2017. En el cuarto trimestre del año siguió registrando menores ritmos de crecimiento que el trimestre precedente (6,4% vs 6,5%).

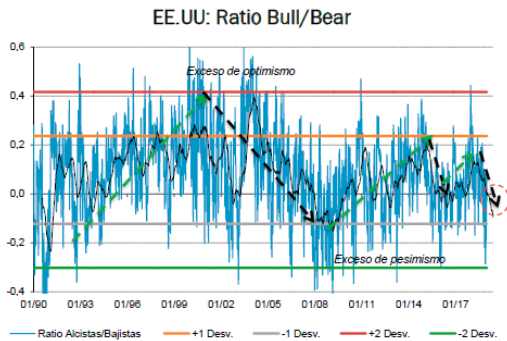
3) **La normalización de la política monetaria de los Bancos Centrales:** en concreto de FED. Ante este parón brusco y preventivo de la economía, la preocupación se cierne en si la FED debería seguir con su política de subida de tipos o debería pararla hasta que la situación de su economía mejorase. La FED no ha ayudado a los inversores y ha tenido un discurso poco claro sobre su próxima actuación. Hay que destacar que a la FED no la va a ayudar la política fiscal, ya que los incentivos puestos en marcha al inicio de la Administración Trump se atenúan en este 2019. Además la inflación parece que se modera al caer los precios del crudo. Por otro lado el BCE, después de los problemas geopolíticos que también surgen en Europa y dado que Draghi acaba su mandato en octubre 2019 veo realmente complicado que se suba tipos en esta área antes de 2020.

Estos factores han influido en el sentimiento inversor, llegando el ratio bull/bear (comprador/vendedor) a niveles de pesimismo extremo.

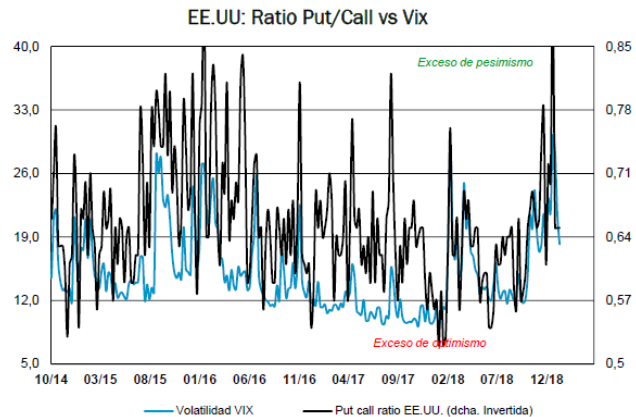


Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007



Fuente: Bloomberg y BS Análisis



Fuente: Bloomberg y BS Análisis

Las caídas indiscriminadas en bolsa han provocado una contracción de múltiplos en los índices bursátiles, en algunos casos por debajo de la media. Con lo que las valoraciones ya no resultan particularmente elevadas. Lo que puede ser suficiente para animar a los inversores a volver al mercado.

Con todo ello el pensamiento que se tenía a comienzos de año (y que se sigue manejando) era el siguiente:

Por lo tanto lo que se piensa es que los **mercados están descontando el peor de los escenarios**, sin entendimiento en los acuerdos geopolíticos y sin acierto en las políticas monetarias que llevarían a una recesión, acentuada con la creciente deuda que han acumulado los gobiernos. Se descuenta que el ISM manufacturero se situaría en una lectura de 50-47, preocupante.

Parece existir una desconexión entre los movimientos de mercado y los datos económicos.

No obstante si estos tres factores señalados se solucionan, el 2019 puede no ser un año tan preocupante.

Por un lado la **guerra comercial** indudablemente está teniendo su daño en el sector manufacturero, las conversaciones parece que avanza y más en un año en el que Trump se tiene que preparar para su deseo de ser reelegido en 2020, no debería dañar a un sector como el manufacturero estadounidense. Las medidas que se implementarán en la economía China les llevarán a cumplir los objetivos de su gobierno y moderar el ritmo de caídas de su actividad.

De hecho, en el momento de escribir esta carta, ya se está anticipando un anuncio de acuerdo para el próximo mes.

La FED, ya ha dicho que va a parar en la contracción de su política monetaria. Lo normal ya que el ritmo de la economía estadounidense no podía digerir estos tipos. Según mi opinión, después de una crisis como la acontecida en la última década la normalización de las políticas monetarias no pueden seguir los ritmos de anteriores normalizaciones o crisis ya que anteriormente nunca se vio ni tipos cero ni negativos, con lo cual los Bancos Centrales deben ser más pacientes. Aquí incluimos al BCE, que si a finales del año pasado se pensábamos que subiría tipos en 2020, ahora podemos decir que le damos un año más.

Estos dos focos de "peligro" para la marcha de la economía (Estadounidense y Emergentes) se están disipando, con lo cual, se cree que tendríamos un crecimiento más lento pero aún no recesión, aún quedará tiempo... ¿cuánto? No se...



Presea Talento Selección FI

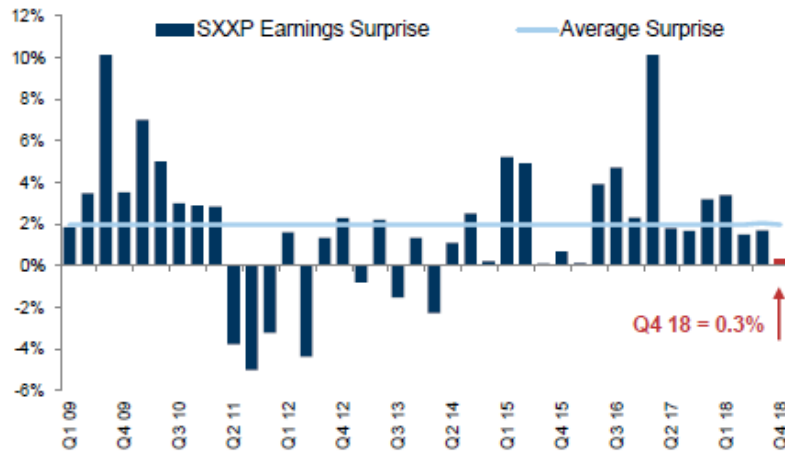
ISIN: ES0170684007

el reloj económico



Por el lado de los **beneficios empresariales**, éstos se revisarán a la baja. Los resultados que se están publicando del cuarto trimestre 2018 no servirán de catalizador para los mercados, más bien se mirará las estimaciones para el año presente. Las sorpresas positivas en resultados se espera sea inferior al trimestre pasado pero por encima aún de la media de los últimos cinco años. Para el 2019 los beneficios se revisarán a la baja. Las expectativas de beneficio para las acciones europeas del consenso es de 9,1%, para el mercado estadounidense esta cifra es menos optimista y se sitúa en el 6,7%.

Exhibit 1: Very little surprise this season
EPS surprise equally-weighted



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

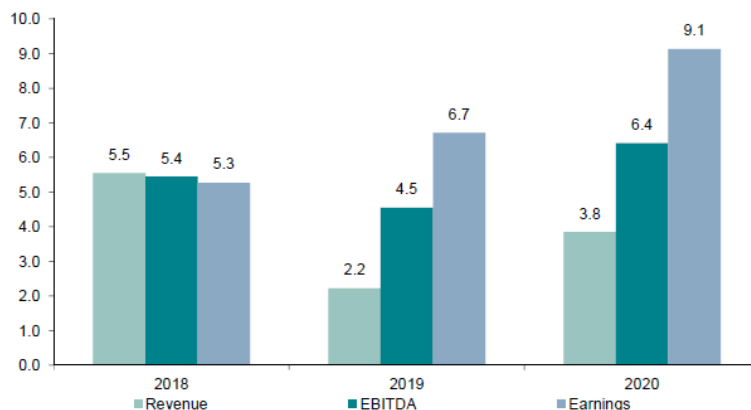


Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007

Figure 6: Consensus estimates for STOXX 600 earnings...



Source: TR Eikon, Exane BNP Paribas estimates. Threshold for Beat/ Miss is $\pm 1\%$ versus estimates. 1 day performance measured relative to the STOXX 600 index in Euros.

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 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, está dividido entre neutral y vendedor.

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.

La inversión de la curva estadounidense en su tramo 3-10años hizo saltar las alarmas de una recesión en la locomotora mundial, no obstante, coincido con el análisis de Exane en que es más un reflejo del parón en subidas de tipos por parte de la FED más que de recesión.

Este año se puede convertir en un año aburrido con movimientos laterales de mercado una vez hecha esta recuperación en cuasi V.



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