

Presea Talento Selección FI

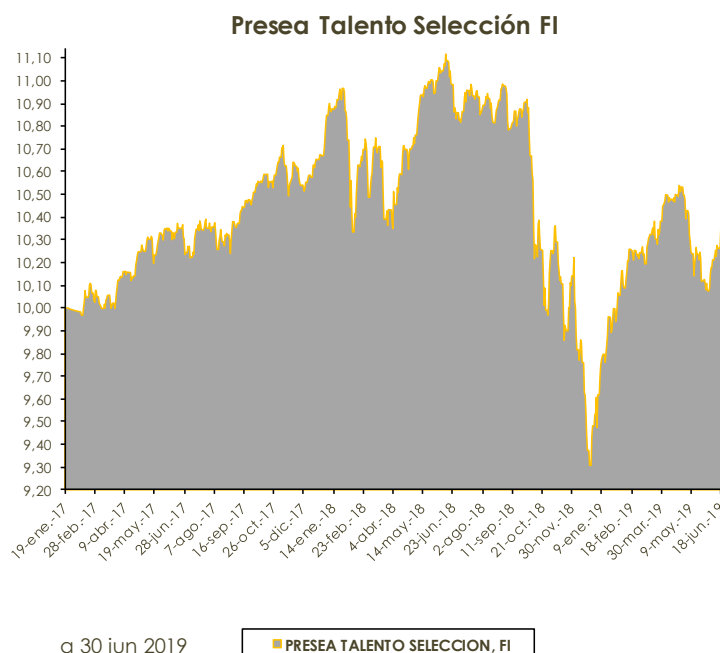
ISIN: ES0170684007

Junio 2019

"Recuerda que la reputación y la integridad son los activos más valiosos" Charlie Munger

Presea Talento acaba el **segundo trimestre del año 2019** con una **rentabilidad de 9,20%** con un nivel de inversión en **renta variable**, de **media del 60%** La **volatilidad** se situó en **8,37%**.

2019	Presea	Msci	SX5E	Ibex
1T	8,93%	11,88%	11,67%	8,20%
2T	0,24%	3,35%	3,64%	-0,45%
Año	9,20%	15,63%	15,73%	7,72%



Movimientos Presea segundo trimestre 2019:

En **Renta Fija**:

Entra en cartera el fondo de Renta Fija de B&H.

En cuanto a la **Renta Variable**:

En ETFs:

Entran en cartera los ETFs de Invesco S&P500 Quality, Invesco S&P500 Low Volatility.

Salen de cartera los ETFs de Invesco QQQ e Invesco S&P Equal Weight.

En cuanto a fondos:

Salen de cartera DPAM Real Estate, DPAM Dividend, Franklin Technology, y Acatis Aktien Global Fund, Schroder Max Div, Robeco Capital Growth y Robeco Emerging Market

Entran en cartera MFS Europea Meridian Fund, y DPAM New Gems.

Así geográficamente se concentra la inversión en fondos Globales con un 45% de los fondos, un 4% en Europa, un 11% en Estados Unidos.

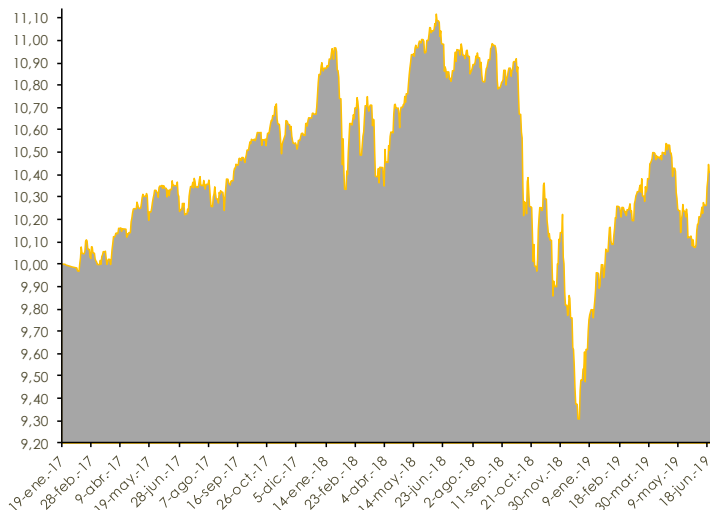


Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007

Presea Talento Selección FI



a 30 jun 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%	1,10%	-4,01%	3,29%	-	-	-	-	-	-	9,20%

	Año			
	2017*	2018	2019	Inicio *
Presea	6,70%	-10,68%	9,20%	0,76%
MSCI World	18,44%	-10,44%	15,63%	22,65%
Eurostoxx50	6,49%	-14,34%	15,73%	5,57%
Ibex	7,09%	-14,97%	7,72%	-1,92%

* desde 19/01/2017

2019	Presea	Msci	SX5E	Ibex
1T	8,93%	11,88%	11,67%	8,20%
2T	0,24%	3,35%	3,64%	-0,45%
Año	9,20%	15,63%	15,73%	7,72%

30/06/2019

Valor Liquidativo	10,40775	
Patrimonio	1.988.646,38	
Participes	123	
RV	1.186.867,86	59,68%
Compromiso Derivados		
Total RV	1.186.867,86	59,68%
Total RF	92.262,64	4,64%
Total Liquidez	707.012,70	35,55%
Rentabilidad 2019		9,20%
Rentabilidad Inicio (19/01/17)		4,08%
Volatilidad		8,37%

Principales Posiciones

AzValor Internacional FI	18,97%
Seilern International Funds	6,36%
DPAM Equities NewGems	5,37%
Threadneedle Global Small	4,83%
AzValor Blue Chips FI	4,73%

Gracias por vuestra confianza, seguimos trabajando.

Datos a cierre 30/06/2019. 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:

Seis meses ya del 2019 y la temida recesión descontada por el mercado a finales del año pasado aún se la está esperando, y mientras los mercados subiendo. **Se dice que el mercado es soberano, y que el mercado descuenta expectativas, pero creo que esta vez se ha pasado de frenada, cambiando las expectativas de tipos de interés 180 grados en 6 meses.**

En estos meses(o quizá ya año) se ha visto como los mercados han estado influidos y movidos por las **negociaciones comerciales** entre las dos grandes potencias económicas en la actualidad, esto es Estados Unidos y China. No obstante **el protagonismo** en lo que llevamos de año se lo están repartiendo **con las políticas monetarias de los Bancos Centrales.**

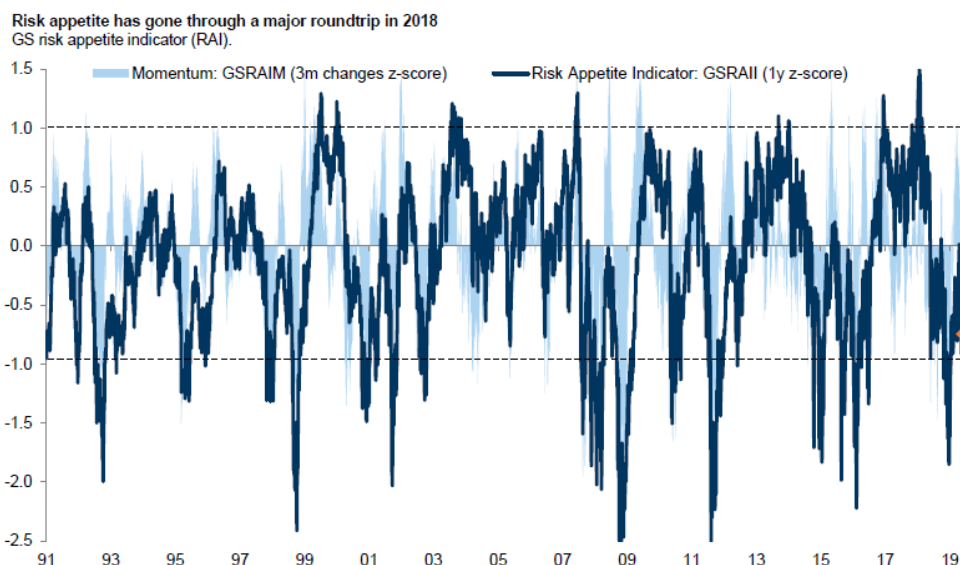
Si a finales del año pasado lo que se temía es una subida de tipos oficiales en Estados Unidos, ahora lo que el mercado reclama, junto a Trump, es una bajada de tipos por parte de la autoridad monetaria. Mientras en la zona Euro también se aboga por futuros recortes.

Esto que sería en condiciones normales considerado como que la economía es incapaz de crecer con estos tipos y por lo tanto ser mal recibido por el mercado, actualmente es todo lo contrario y se lee la bajada de tipos como impulsador de la inflación.

Ello hace que suban las bolsas, y los bonos, dado la relajación de las condiciones financieras para las empresas, en el caso de las bolsas y por aplanamiento de la curva de tipos en el caso de los bonos.

Para el inversor, que es realmente quien interesa, le obliga a asumir más riesgo si quiere conseguir rentabilidad.

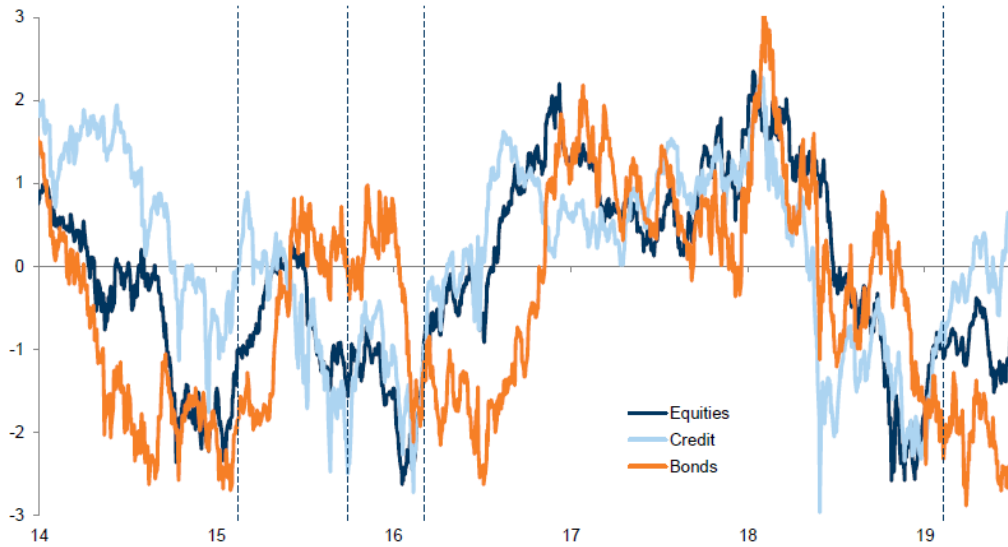
Siempre hemos dicho que en el mercado hay una parte fundamental o racional y otra de sentimiento, psicología financiera o irracional, dependiendo de cada momento prima una u otra en el movimiento de mercado. Actualmente parece primar la segunda y aunque el sentimiento inversor se recupera del pesimismo de finales de 2018, está sumido en una incertidumbre esperando una crisis que de momento no llega, refugiándose ante esto en el crédito más que en la renta variable.



Presea Talento Selección FI

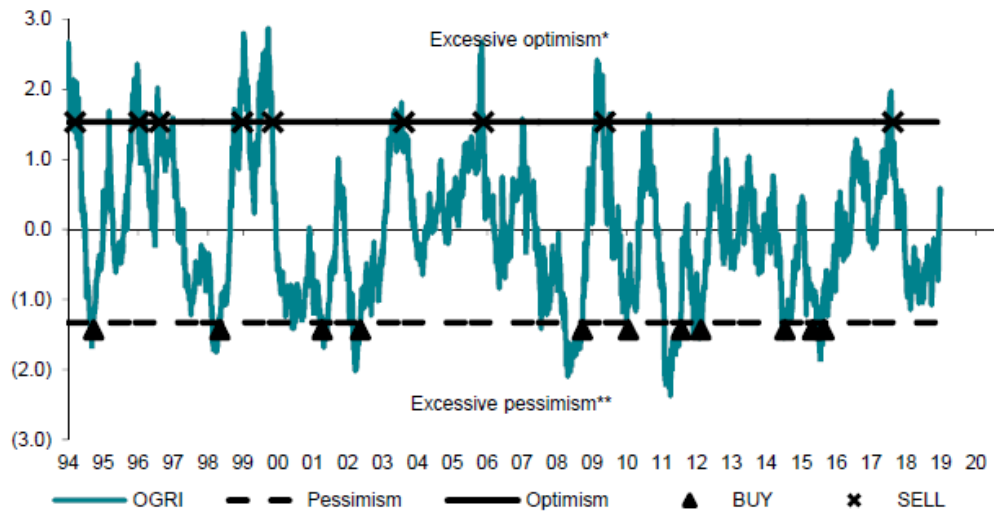
ISIN: ES0170684007

Credit has led the recovery in risk appetite, followed by equities and then bonds, similar to 2015
RAI components by asset class



Source: Datastream, Haver Analytics, Goldman Sachs Global Investment Research

Observed Global Risk appetite Indicator (OGRI), based on 6-month data



Source: Exane BNP Paribas estimates



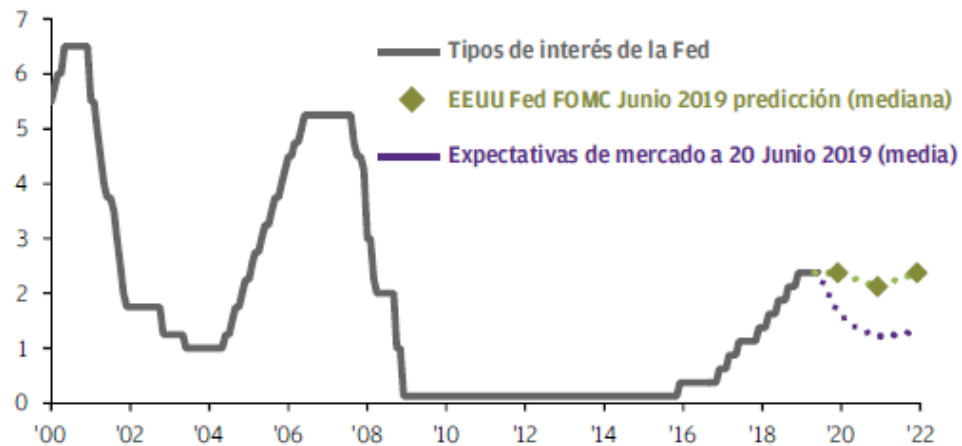
Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007

El Mercado espera tres recortes de tipos por parte de la FED antes de fin de año

% Fed tipo de interés, FOMC y expectativas de mercado



Fuente: Bloomberg, US Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. Las predicciones son medianas estimadas de los participantes del Federal Open Market Committee (FOMC). Las expectativas del Mercado se calculan usando OIS forwards. Datos a 20 de junio 2019.

Se sigue pensando que el crecimiento económico ralentizará su ritmo de crecimiento pero que no va a existir recesión.

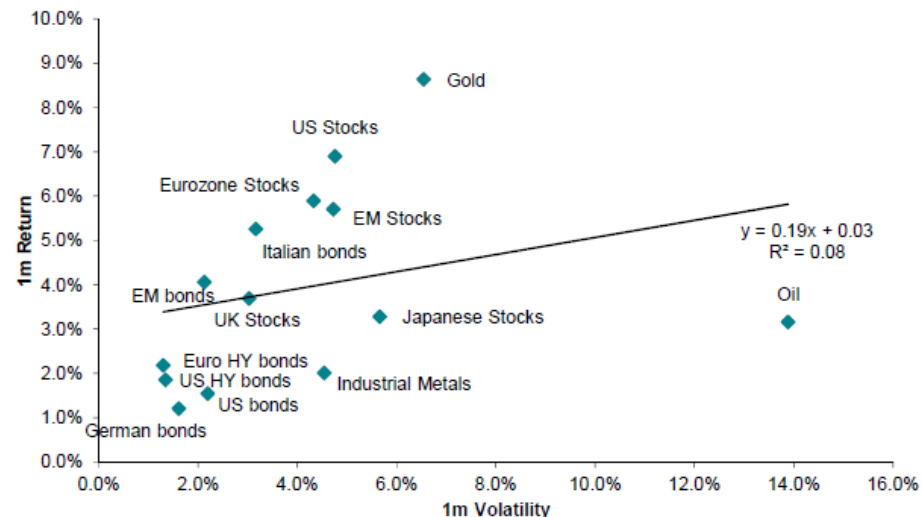
La inestabilidad que provocaba la guerra comercial ha sido compensada por la política de comunicación de los Bancos Centrales alentando bajadas de tipos. **Estamos dominados por la geopolítica más que por los fundamentos de mercado.**

Todos los activos se han beneficiado de las expectativas de bajadas de tipos de los bancos centrales

Los mercados a mi juicio han sobreestimado las bajadas de tipos, pero mientras no se va a hacer un feo a las subidas de los activos.

Figure 21: All asset classes benefited from dovish central banks in June

1mth return vs. 1mth volatility for main asset classes in June



Source: Exane BNP Paribas estimates



Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007

Por el lado de los **beneficios empresariales**, éstos que se iban revisando a la baja, aunque parece que esas revisiones se moderan.



La gestión no es una arte de adivinación, con lo cual no podemos predecir lo que ocurrirá en el futuro. Lo que debemos hacer es con los datos de los que disponemos y la visión de mercado y del entorno en el que estamos encontrar compañías que nos proporcionen rentabilidad adecuada al riesgo que queremos asumir. Y por supuesto estar preparados para lo inesperado.

La selección de activos, descorrelación entre activos 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.

Con todo, la visión sobre las distintas clases de activos es la siguiente:

Renta fija: Se infrpondera respecto a renta variable.

Renta Variable: Donde centraríamos la inversión de la cartera.



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 refieren 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