

# Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007

Septiembre 2019

**“La respuesta a las grandes preguntas en el correr es la misma respuesta a las grandes interrogantes de la vida: HAZ LO MEJOR CON LO QUE TENGAS” George Sheehan.**

**Presea Talento** acaba el **tercer trimestre del año 2019** con una **rentabilidad de 10,26%** con un nivel de inversión en **renta variable**, de **media del 70%** La **volatilidad** se situó en **9%**.

Presea es una solución para los patrimonios pequeños tengan acceso a una gestión activa en fondos y etfs en los que individualmente se le impediría estar, ya sea por nivel de patrimonio, ya sea por legislación con Mifid II.

La diversificación, gestión activa de mercado con otros instrumentos de difícil acceso para ellos, la inmediatez y reacción a movimientos de mercado así como reducción de costes lo hace apropiado para patrimonios reducidos que busquen una diversificación cuidada con baja volatilidad.

Presea Talento	
Mixto Flexible	
Año19	10,26%
Inicio	5,09%
Volatilidad 3A	9,02%

Datos a cierre 30sept-19

2019	Presea	Msci	SX5E	Ibex
1T	8,93%	11,88%	11,67%	8,20%
2T	0,24%	3,35%	3,64%	-0,45%
3T	0,34%	-0,13%	2,76%	0,50%
Año	10,26%	15,48%	18,93%	8,25%

2017	Presea	Msci	SX5E	Ibex
1T*	1,23%	4,37%	6,40%	11,56%
2T	1,20%	3,38%	-1,69%	-0,18%
3T	2,59%	4,39%	4,44%	-0,60%
4T	1,53%	5,14%	-2,53%	-3,25%
Año	6,70%	18,62%	6,49%	7,40%

\*En Presea desde 19enero a 31dic

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 Tercer trimestre 2019:

En **Renta Fija**:

Entra el fondo de RF a corto plazo de Imantia.

En cuanto a la **Renta Variable**:

\*En ETFs:

Se incrementa el peso de los ETFs SPDR S&P500; Vanguard Dividend

\*En cuanto a fondos:

Entran en cartera Altair European Oportunities, Capital Group New Perspectives

Salen de cartera ETFs Invesco S&P500 Low Volatility, AZ Blue Chips, MFS European Meridian Fund.

Se reduce el peso en AZ Internacional

Así geográficamente se concentra la inversión en fondos Globales con un 48% de los fondos, un 17% en Estados Unidos y un 6% en Europa.

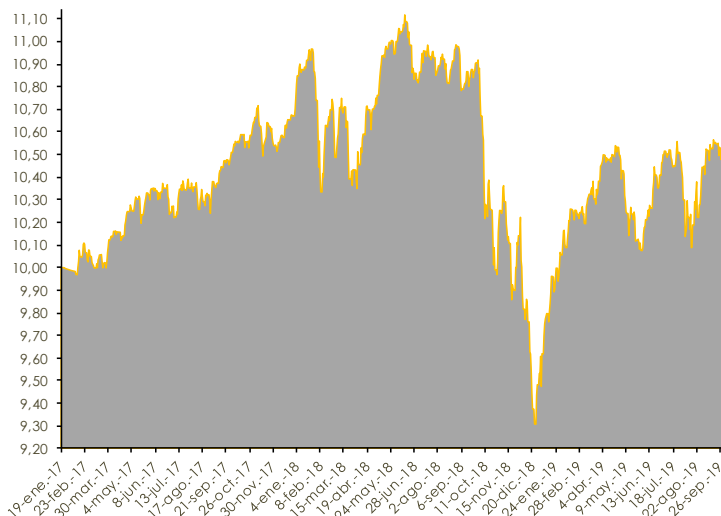


Canalizando tus inversiones  
www.adefrutoseafi.com

# Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007

## Presea Talento Selección FI



a 30 sept 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%	0,20%	0,14%	0,63%	-	-	-	10,26%

### Año

	2017*	2018	2019	Inicio *
<b>Presea</b>	<b>6,70%</b>	<b>-10,68%</b>	<b>10,26%</b>	<b>5,09%</b>
MSCI World	18,44%	-10,44%	15,48%	22,50%
Eurostoxx50	6,49%	-14,34%	18,93%	8,48%
Ibex	7,09%	-14,97%	8,25%	-1,43%

\* 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%
3T	0,34%	-0,13%	2,76%	0,50%
Año	10,26%	15,48%	18,93%	8,25%

### 30/09/2019

<b>Valor Liquidativo</b>	10,50950	
<b>Patrimonio</b>	<b>1.565.909,70</b>	
<b>Participes</b>	<b>104</b>	
RV	1.123.825,27	71,77%
Compromiso Derivados	14.183,52	0,91%
<b>Total RV</b>	<b>1.138.008,79</b>	<b>72,67%</b>
<b>Total RF</b>	<b>194.240,37</b>	<b>12,40%</b>
<b>Total Liquidez</b>	<b>261.096,20</b>	<b>16,67%</b>
Rentabilidad 2019		10,26%
<b>Rentabilidad Inicio (19/01/17)</b>		<b>5,09%</b>
<b>Volatilidad</b>		<b>9,00%</b>

### Principales Posiciones

AzValor Internacional FI	13,09%
SPDR S&P 500 ETF Usd	9,99%
Vanguard Dividend App	9,01%
Seiern International Fun	8,34%
Invesco S&P 500 Quality	7,38%

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:

**"Decíamos ayer"**, en la estrategia para este año que se expuso que:

No se creía que existiera una recesión sino que era una ralentización del crecimiento que venía marcada por factores como **La guerra comercial Estados Unidos-China, Caída en el crecimiento de China, La normalización de la política monetaria de los Bancos Centrales**. Este último factor no se ha producido, más bien se ha instado al recorte de tipos, La guerra comercial ya es una constante, y aún no se está materializando la caída del crecimiento de China, si bien es verdad que los datos que se publican no son halagüeños, las autoridades están poniendo en práctica medidas de incentivo fiscales. **El Brexit cobra protagonismo en esta última parte del año.**

**Séneca "No hay más calma que la engendrada por la razón".**

En **Septiembre** los protagonistas de la vuelta al cole han sido los **Bancos Centrales** con las reuniones del BCE el 12 de septiembre y la de la FED el 18. Así parece que sabiendo esto, los protagonistas de agosto, Estados Unidos y China han moderado su guerra particular. Boris Johnson a pesar de querer protagonismo está un poco enrocado en su papel. No obstante siempre hay algún protagonista involuntario, esta vez el crudo, con el ataque sufrido por drones en Arabia Saudí.

**La actuación de todos estos actores, Bancos Centrales, guerra comercial, precios del crudo, datos macro, ha tenido su repercusión en los mercados.**

Las medidas del BCE lejos de ser perjudiciales para el sector bancario por la reducción de tipos de interés, se leyó de manera positiva por la introducción del sistema de "tiering" sistema escalonado de tipos por el cual el 50% de los depósitos que mantienen los bancos en el BCE se liberarán de tipos negativos, es decir minoran su factura diaria con el BCE.

La tirantez de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China parece que se han suavizado, y parece haber una cierta tregua y disposición a reanudar en "buenos términos" las conversaciones en octubre. Ello hizo que sectores muy influenciados por la guerra de tarifas y que han tenido un mal comportamiento en los meses anteriores rewertieran esa tendencia, como son el sector autos y de recursos básicos.

Por su parte un acontecimiento puntual como el ataque a las refinerías de Saudi Aramco hizo dispararse el precio del crudo.

En el inicio de septiembre parece que se estaba produciendo una **rotación sectorial** dentro de la renta variable, ya que en estos últimos días se ha producido una subida considerable del sector bancario y del sector automóvil, sectores con peor comportamiento en el año.

**Como se ve los movimientos de mercado están marcados por los acontecimientos externos, con movimientos muy significativos en los sectores afectados.**

Si se sigue las cartas que vamos publicando, siempre se sostiene 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.

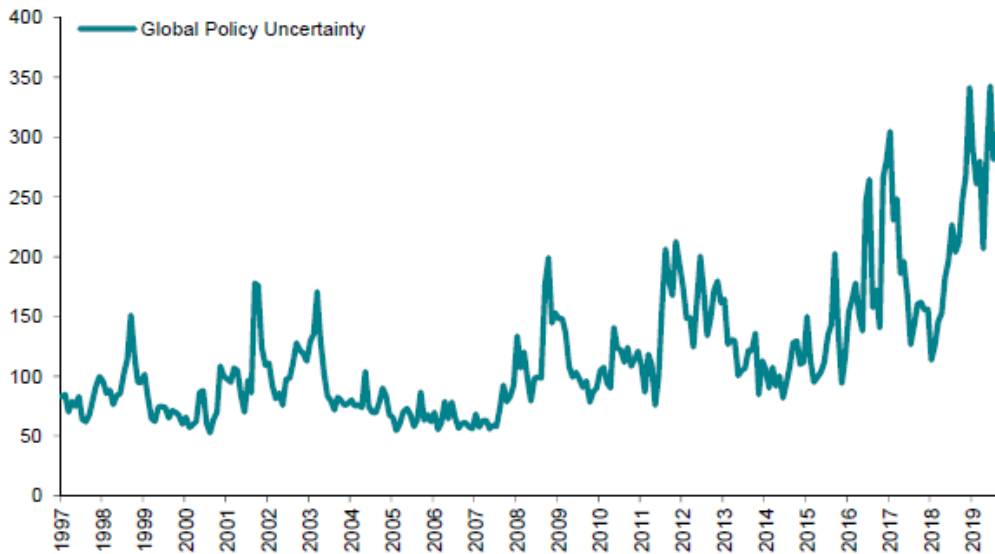
Actualmente parece primar la segunda con los movimientos bruscos de mercado al conocerse alguna noticia, la geopolítica domina el mercado.



# Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007

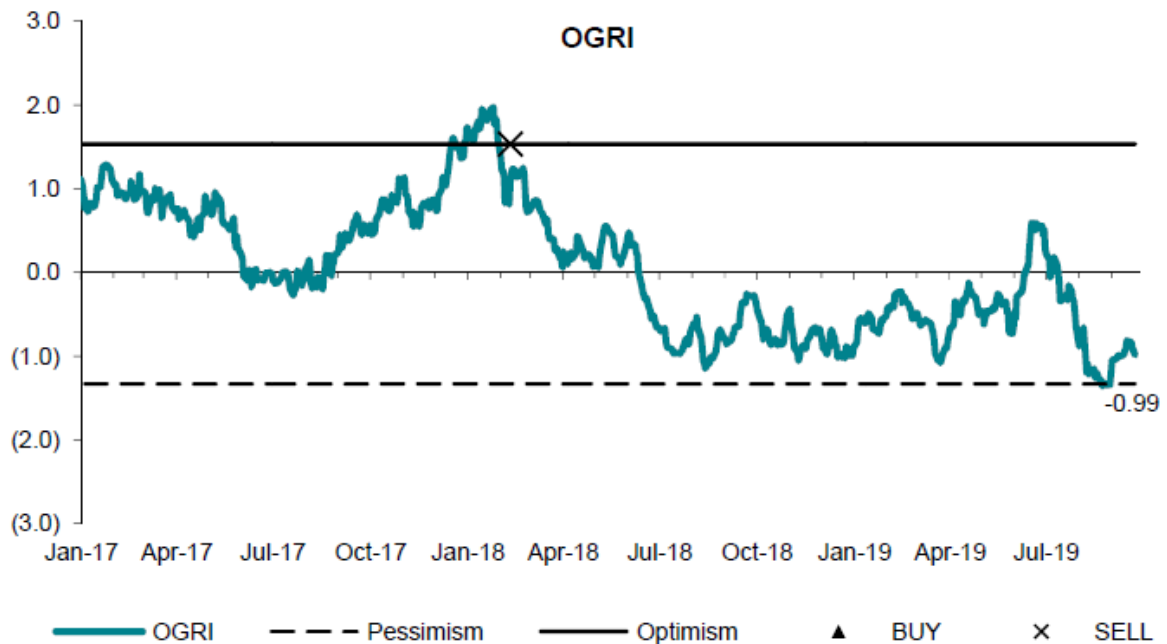
Figure 24: Global policy uncertainty is at an all-time high



Source: Exane BNP Paribas estimates

El indicador de sentimiento inversor elaborado por Exane está en la parte baja después de un pequeño repunte desde mínimos, que daría señal de compra, ha vuelto a caer envuelto por la geopolítica.

## Risk appetite falling this week on the back of bad political news in the US



Source: Exane BNP Paribas estimates

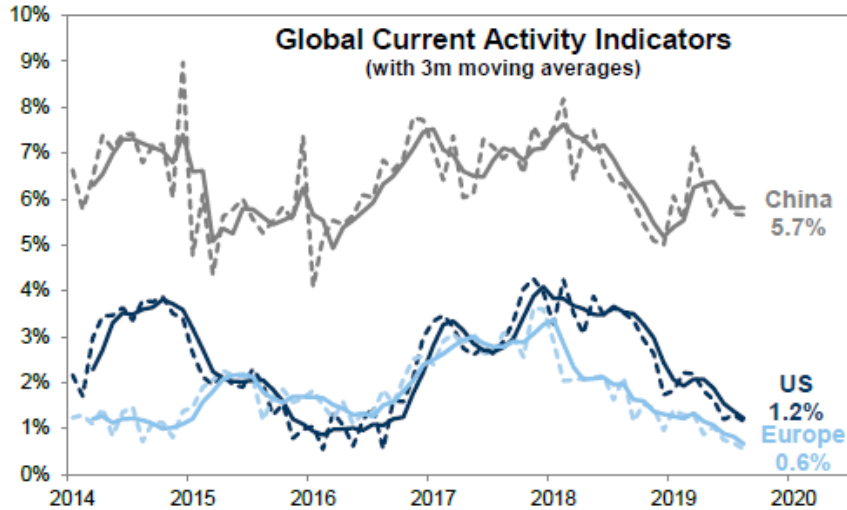


# Presea Talento Selección FI

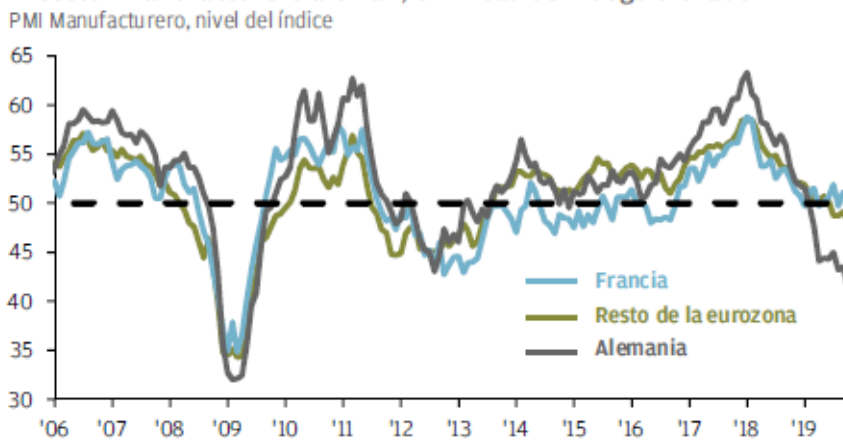
ISIN: ES0170684007

El ciclo puede durar más de lo que el mercado prevé.

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



Alemania, locomotor de Europa se ve afectada por la guerra comercial, Brexit, y específicas de su propio tejido económico, como el automovilístico.



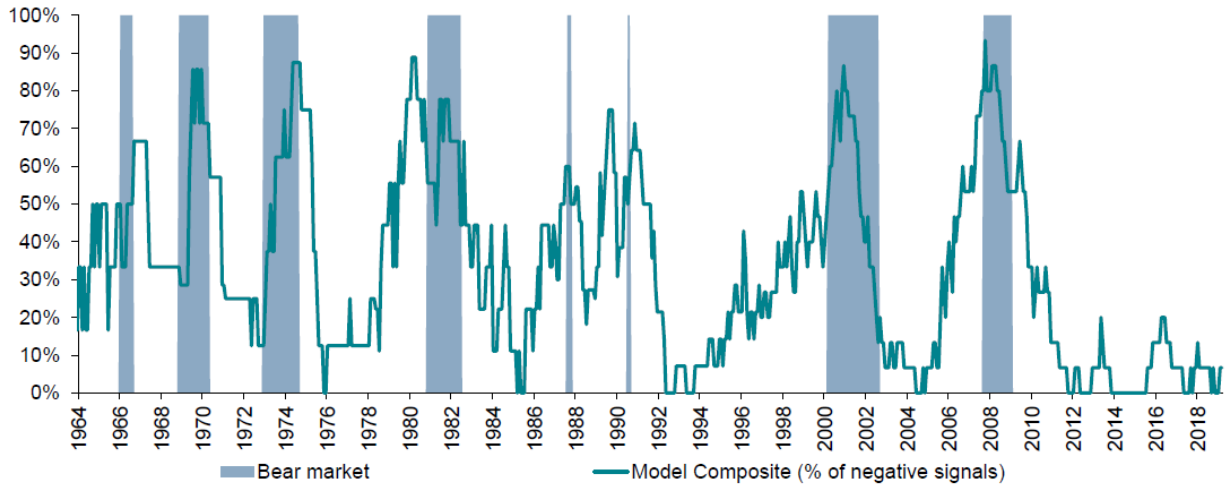
Fuente: IHS Markit, J.P. Morgan Asset Management. Datos a 25 de septiembre de 2019.

Las autoridades ven la necesidad de implementar medidas fiscales, como complemento de la política monetaria.

En el modelo elaborado por Exane en la situación actual no se dan las señales negativas de anteriores ciclos bajistas.

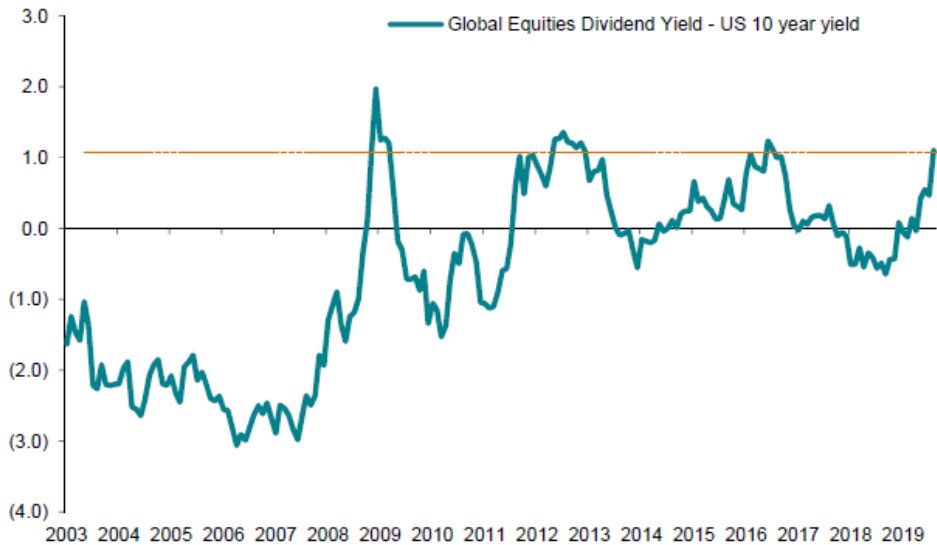
## Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007



**Con todo, el riesgo en la renta variable se presume inferior que en la renta fija.** El movimiento en la Renta fija ya se ha producido, dado el cambio brutal de 180 grados que se han producido en las expectativas de política monetaria de los Bancos Centrales, de descontar subidas de tipos y la esperada "normalización monetaria" a descontar bajadas de tipos por el impacto de la guerra comercial en el crecimiento. Las acciones están aún más baratas que los bonos.

Figure 5: Stocks look cheap vs. bonds



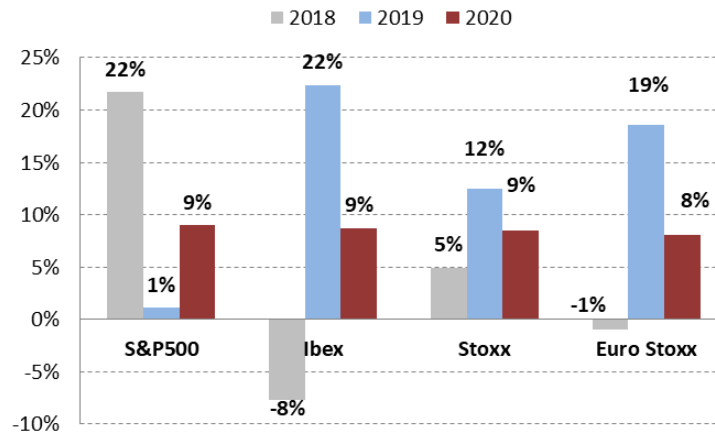
Por el lado de los **beneficios empresariales**, éstos que se iban revisando a la baja, aunque parece que esas revisiones se moderan, pero aún se descuentan crecimientos de beneficios.



# Presea Talento Selección FI

ISIN: ES0170684007

## Estimaciones de crecimiento de BPA por mercados



Estimaciones Factset, ESN y GVC Gaesco

### Con todo ello:

- Parece existir una desconexión entre los movimientos de mercado y los datos económicos.
- Las empresas que finalmente es lo que nos interesa aún darán beneficios, aunque sus incrementos será menor.
- Fundamental tener una cartera con activos des correlacionados
- El movimiento fuerte en Renta fija en países desarrollados ya se ha producido.
- Es hora de mirar a emergentes tanto en renta fija como en renta variable.
- Existen nuevos elementos a tener en cuenta en los mercados como son el auge de la gestión pasiva y la gestión cuantitativa.
- 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.

La visión sobre las distintas clases de activos es la siguiente:

**Renta fija:** Se infrapondera 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 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](http://www.adefrutoseafi.com)