

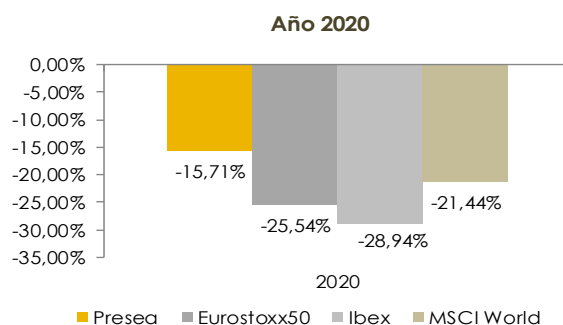
Marzo 2020

Presea Talento acaba el primer trimestre del **año 2020** con **una rentabilidad de -15,71%** con un nivel de inversión en **renta variable**, de **media del 60%** La **volatilidad 3años** se situó en **10,72%**.

Presea es una solución para los patrimonios pequeños tengan acceso a una **gestión activa** en fondos y effs 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	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%	-0,48%	2,08%	1,14%	13,29%
2020	-0,79%	-6,52%	-9,12%										-15,71%



Año

	2017*	2018	2019	2020	Inicio *
Presea	6,70%	-10,68%	13,29%	-15,71%	-8,99%
MSCI World	18,44%	-10,44%	25,19%	-21,44%	4,32%
Eurostoxx50	6,49%	-14,34%	24,78%	-25,54%	-15,25%
Ibex	7,09%	-14,97%	11,82%	-28,94%	-27,65%

* desde 19/01/2017

Movimientos Presea Primer Trimestre 2020:

En **Renta Fija**:

En cuanto a la **Renta Variable**:

*En ETFs:

Sale de cartera ETF iShares Stoxx Europe Select Dividend.
Se toma beneficio en el ETFs SPDR S&P500

*En cuanto a fondos:

Salen de en cartera AZ Internacional, Amundi Global Resources, Janus Henderson Horizon Global
Se toma beneficio, disminuyendo algo su peso en Seirlen Growth.

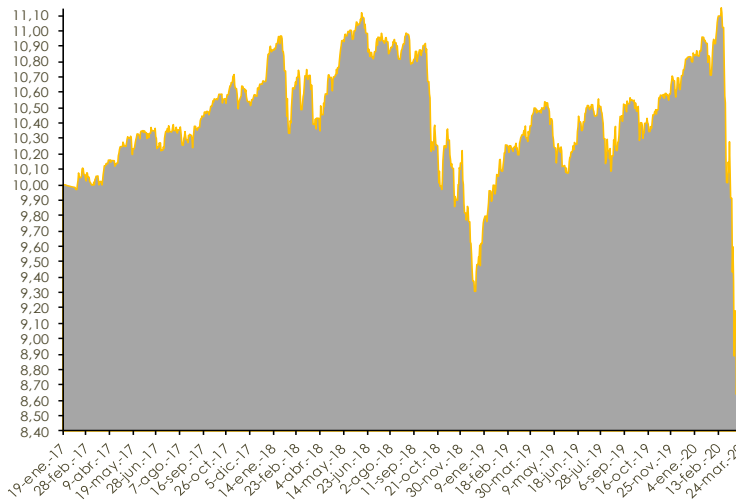
Las cinco principales posiciones de la cartera concentran el 44% del patrimonio.

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

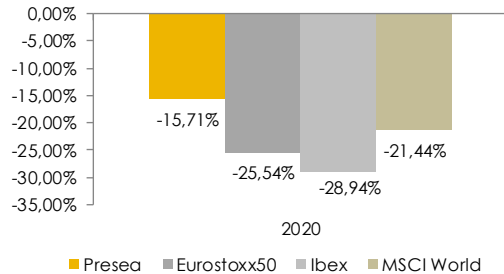
Dividendos: Acumulación

a 31 Mrz 2020

PRESEA TALENTO SELECCION, FI

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%	-0,48%	2,08%	1,14%	13,29%
2020	-0,79%	-6,52%	-9,12%										-15,71%

Año 2020



Año

	2017*	2018	2019	2020	Inicio *
Presea	6,70%	-10,68%	13,29%	-15,71%	-8,99%
MSCI World	18,44%	-10,44%	25,19%	-21,44%	4,32%
Eurostoxx50	6,49%	-14,34%	24,78%	-25,54%	-15,25%
Ibex	7,09%	-14,97%	11,82%	-28,94%	-27,65%

* desde 19/01/2017

31/03/2020

Valor Liquidativo	9,10100	
Patrimonio Participes	1.081.538,94	
RV	620.939,97	57,41%
Compromiso Derivados		0,00%
Total RV	620.939,97	57,41%
Total RF	251.297,66	23,24%
Total Liquidez	202.247,60	18,70%
Rentabilidad 2020		-15,71%
Rentabilidad Inicio (19/01/17)		-8,99%
Volatilidad 3a		10,72%

Principales Posiciones

DPAM EQ NewGems	9,64%
Imantia Corto Plazo FI	9,05%
Vanguard Dividend	8,66%
Seilern International Fur	8,57%
Threadneedle Global Sr	8,07%

Gracias por vuestra confianza, seguimos trabajando.

Datos a cierre 31/03/2020. Los índices son referencia de movimiento de mercado en ningún caso benchmark del fondo.



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

Comentario de mercado:

!!!Qué bello es vivir!!!

"Si es bueno vivir, todavía es mejor soñar, y lo mejor de todo, despertar" Antonio Machado

A la hora de escribir esta carta pienso que ante esta situación que se está viviendo lo importante es la vida no el dinero y me resulta algo, por así decir, frívolo, el hablar de evolución de los mercados. No obstante y deseando que todos salgamos de esta con salud, hay vida después del coronavirus y hay que seguir y superar toda esta situación que nos permita continuar con nuestras vidas y objetivos que tengamos.

Recordando cómo era el mundo antes de esta guerra biológica, se puede decir que vivíamos en el mejor de los mundos financieramente hablando. Disfrutábamos de un mercado alcista sin precedentes, el más largo que se recuerda, y sin perspectivas en el horizonte de que nada lo hiciera cambiar. De repente como si de un combate de boxeo se tratase, se fue esquivando golpes que venían de lejos y no llegaban, pero una vez se acercó el contrincante dio tal golpe que dejó a todo el mundo KO.

Para recuperarnos de tal golpe se implementaron con rapidez medidas de política económica tanto monetaria, con los Bancos Centrales, principalmente la Reserva Federal, también el BCE, inyectando liquidez en los mercados para sostenerles. El complemento, tantas veces requerido años atrás, vino de la mano de la política fiscal, una vez más liderando los estímulos Estados Unidos y Alemania.

Las comparaciones son odiosas pero inevitables y hay todo tipo de artículos que estudian las semejanzas o no con otras crisis, con otras caídas, el periodo de recuperación de los mercados a su nivel anterior o cuanto suben después de esas acusadas caídas. Pero, **¿Esta vez es diferente? Puede ser. Hay que tener en cuenta una serie de consideraciones:**

***Este acontecimiento es exógeno a los mercados, es un riesgo no sistémico** y difícil de controlar. No es un fallo del sistema financiero como en el 2008, ni una burbuja de telecomunicaciones, que afecta a un determinado sector dentro del tejido productivo. Esta crisis afecta a absolutamente **toda la economía**. El parón obligado por el enemigo COVID19 tiene sus consecuencias sobre el **crecimiento global**, sobre el **crecimiento de los beneficios empresariales**. Las estimaciones de distintas casas de análisis pronostican crecimiento global negativo este año entre un -0.5% y -1,8% dependiendo de las casas, una recesión. Los beneficios empresariales estiman que caerán en torno a un 25%.

Table 4: JPM economists GDP revisions

	2020e GDP		2021e GDP	
	Current	Start of the year	Current	Start of the year
US	-1.8	1.7	2.3	1.8
Eurozone	-3.4	1.2	4.7	1.5
UK	-3.7	1.1	4.1	1.5
Japan	-1.3	0.5	1.4	0.6
DM	-2.3	1.4	3.1	1.6
EM	0.7	4.2	6.2	4.4
World	-0.5	2.5	4.7	2.7

Source: J.P. Morgan.

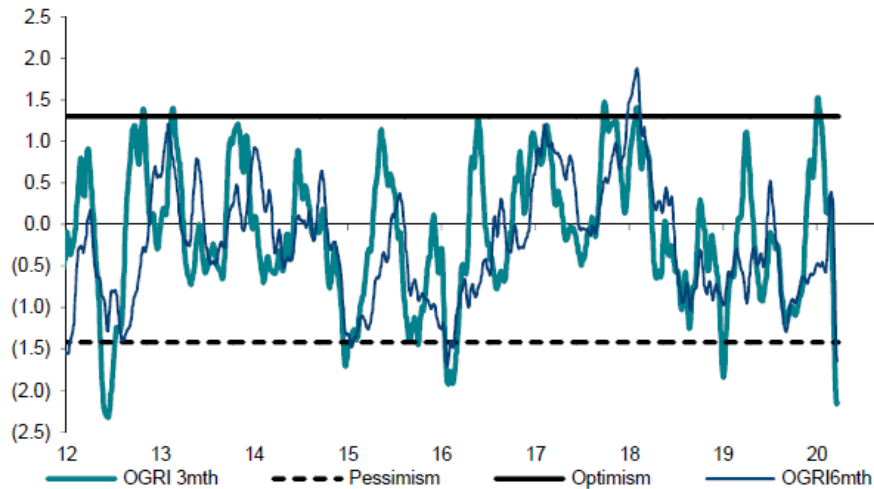
Table 6: EPS growth forecasts for key European indices

	EPS Growth			
	New forecasts		Old forecasts	
	'20e	'21e	'20e	'21e
MSCI Europe	-25.0%	30.0%	5.0%	6.0%
MSCI Eurozone	-25.0%	30.0%	6.0%	7.0%
FTSE100	-25.0%	30.0%	3.0%	3.0%

Source: J.P. Morgan.

*Todo este **comportamiento** que hemos experimentado en **los mercados**, principalmente en Marzo es **irracional, todo caía con fuerza, cualquier tipo de activo**, renta fija, renta variable, oro, crudo, el mercado estaba roto con unos **niveles de pesimismo extremo**.

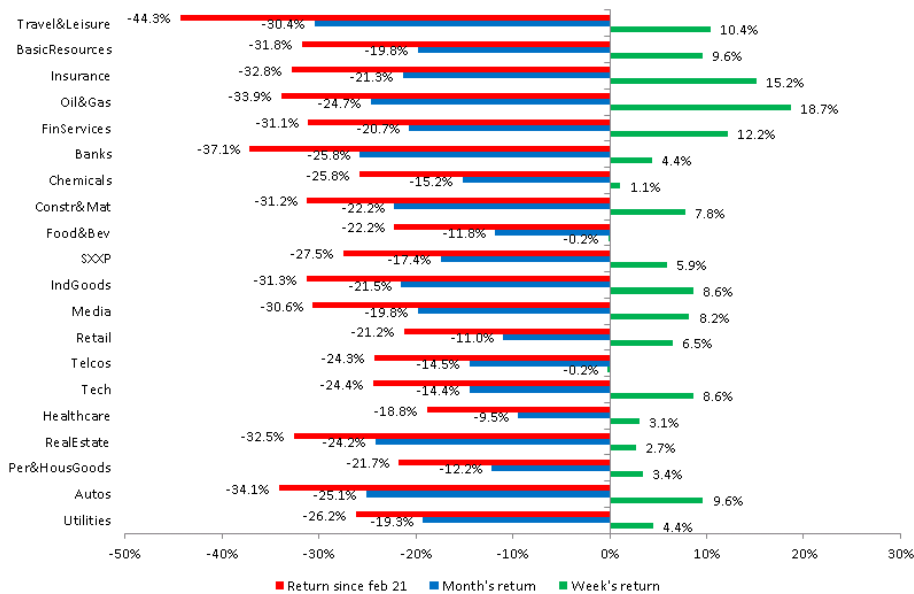
Observed Global Risk Appetite Indicator (OGRI), based on 3-month and 6-month data



Source: Exane BNP Paribas estimates

*Este estallido de la **actual crisis se caracteriza por la velocidad de la corrección y la magnitud de la corrección**. Ha lastrado a las bolsas llevando a unos niveles de incertidumbre y **volatilidad** no vividos desde la crisis financiera de 2008.


SXXP Sector Performance



***Rapidez** a su vez de las actuaciones de las **autoridades económicas** (Política Monetaria: FED, BCE y resto de Bancos Centrales. Política Fiscal: Resaltable USA Alemania)

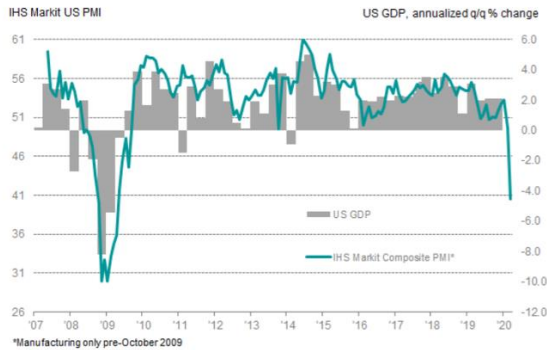
*La utilización de **Algoritmos en la gestión** así como el **auge de la gestión pasiva**, hacen de esta corrección distinta a las sufridas por ejemplo en 1987.

***Crisis en los mercados de crédito**. Los tipos cero en las economías han propiciado en los años anteriores la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores que la encontraban en emisiones de alto rendimiento o High Yield. Actualmente ha provocado una crisis de liquidez en los mercados de crédito. Los Bancos Centrales darán soporte al mercado.

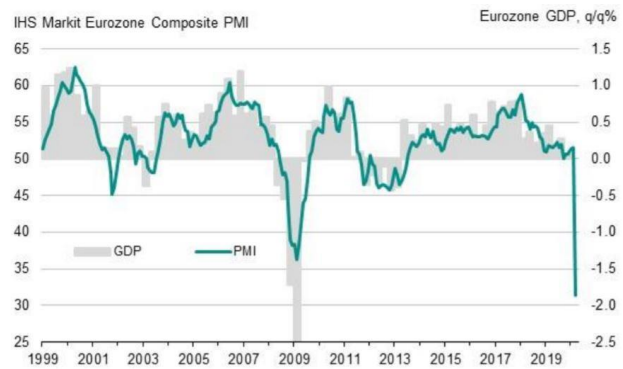
*Con estos castigos desmesurados surgen los interrogantes de si se puede aprovechar la situación, con unos precios de derribo, si los **mercados** han llegado ya a un **suelo** y la fuerza de la **recuperación** posterior, **¿que será en V en U o en el símbolo de Nike**  ? (esta última versión gana cada vez más adeptos).

No obstante para ver esa recuperación aún nos queda el trago de conocer datos nada halagüeños respecto al crecimiento de la economía, el desempleo, o los beneficios empresariales que se publicarán a partir de abril y que se verá cual ha sido el impacto del Covid19 en cada empresa.

IHS Markit Composite PMI and U.S. GDP



Sources: IHS Markit, U.S. Bureau of Economic Analysis



Sources: IHS Markit, Eurostat



Con lo cual no son descartables caídas de mercado en los meses venideros aunque las caídas pueden no ser tan virulentas y creo que serán más selectivas según se publiquen los resultados empresariales.

Todo esto teniendo como condición necesaria que la crisis sanitaria se mitigue y que el cierre de las economías sea el menor posible.

Hay que recordar que la **inversión es a largo plazo** y que en estos momentos de irracionalidad hay que mantener la calma en la medida de lo posible.

Creo que vamos a tener unos **meses difíciles** con dientes de sierra en el mercado, subidas y bajadas. La situación del Coronavirus será transitoria pero dejará herido al mercado.

Es bueno vivir el presente, soñar con el futuro pero hay que tener los pies en la tierra y saber dónde nos encontramos.

**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 N° 107

Entidad Gestora

Renta4 Gestora

Banco Depositario

Renta4 Banco

Plataformas

Renta4

Inversis

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.



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com