

# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

MAYO 2016

### Comentario de mercado

*“Todos somos muy ignorantes. Lo que ocurre es que no todos ignoramos las mismas cosas”. Albert Einstein*

*Camino de consumir ya medio año del 2016 deberíamos tener los datos suficientes como para clarificar, si la hubiese, una tendencia de mercado. Parece ser que desconocemos datos ya que cada día reiniciamos la maquinaria de los mercados en una dirección distinta.*

**En el momento de escribir esta carta** se han conocido los datos de empleo de la economía estadounidense del mes de mayo con una creación de tan sólo 38.000 empleos cuando se esperaban 164.000. Era un dato esperado y para muchos determinante de lo que puede hacer la reserva federal en sus próximas reuniones. En los últimos tiempos un mal dato económico era tomado de forma positiva por los mercados ya que alejaba la “normalización monetaria” y se continuaría con la metadona de los mercados, esto es, tipos bajos y abundante liquidez. Esto demuestra la irracionalidad que se está viviendo, ya que de manera racional un buen dato económico hace subir a los mercados y de manera contraria ocurre con un mal dato, los mercados caen.

Así pues **¿cómo reaccionaron esta vez los mercados?** Cayendo, con lo cual ¿hemos vuelto a la racionalidad? ¿Se está descontando un temor a un menor crecimiento en la primera economía mundial? Pero si la economía crece menos no subirán tipos con lo que la bolsa subiría... ¿qué pesará más el menor crecimiento o la no subida de tipos? El mercado pasó el viernes a descontar y tan sólo un 7% de subida de tipos en junio frente a un 38% del día anterior. Los datos macro de la economía americana son mixtos publicándose un crecimiento de los ingresos y gastos personales, pero por otro lado cayendo la confianza del consumidor.

Como se puede apreciar **no existen tendencia** ni del lado de los datos macro ni del lado del mercado. Por el lado micro sí que parece existir tendencia, a revisión a la baja de los beneficios empresariales. Aunque esto sirve para que cuando se publiquen los resultados sorprendan positivamente al alza...

Por lo tanto las dudas o incertidumbres continúan y el **escenario** en el que nos movemos es el siguiente:

- Tipos cero y en determinados plazos de la curva negativos
- Dudas respecto del crecimiento económico
- Entorno de precios bajos
- Precios del crudo estabilizándose en una banda entre 40\$-50\$, no ayudando al repunte de la inflación.
- Políticas monetarias de los bancos centrales se muestran insuficientes. Los Bancos Centrales piden la actuación de otras políticas como la fiscal o estructural.
- Incertidumbres geopolíticas

Recordatorio fechas Junio:

Reunión de la Reserva Federal 14-15 junio

Referéndum Británico: 23 junio

Elecciones en España: 26 junio



# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

Hay que analizar por tanto el entorno en el que estamos y gestionar la incertidumbre/ignorancia de información que seguro nos falta. Con los datos disponibles gestionar *“la mano que mece la cuna”* del mercado.

Actualmente se está en una línea, en un borde muy fino en el que los mercados pueden decidir tomar cualquier dirección.

**No obstante quiero recalcar que se puede estar no especialmente positivo sobre la evolución de los mercados y a su vez estar positivo en cuanto a la evolución de un fondo en concreto, en este caso Alhaja Inversiones, ya es el segundo mes consecutivo que se acaba en positivo en el computo anual ampliando el diferencial con respecto a los índices de referencia.**

**El mercado de momento seguirá con la tónica de rango lateral en los índices, no hay catalizadores para un cambio claro de tendencia.**

**Se continuará, de momento, con la estrategia que se está poniendo en práctica desde el inicio del fondo.**

La estrategia que se ha venido implementando por el momento ha resultado a la hora de conseguir el primer objetivo del fondo que es la preservación del capital. Ante las turbulencias de los mercados y las caídas pronunciadas de los índices, Alhaja Inversiones ha conseguido mantenerse frente a caídas de los principales índices.

### **Movimientos en Cartera en el mes de Mayo:**

En **Renta Fija**, tal cómo están los tipos de interés la aportación de rentabilidad en esta clase de activo vendría por el lado del High Yiled, aunque incrementaría el riesgo de la cartera por posibles impagos, y la clase de bonos ligados a la inflación por el previsible aumento de la misma. Se ha optado por comprar bonos ligados a la inflación mediante la compra de un ETF de Lyxor centrado en este tipo de activos.

La exposición que se tiene en otras IICs, Instituciones de Inversión Colectiva, que incluye tanto Fondos, ETF y Sicavs es del 8,06% del patrimonio (por folleto se permite hasta un 10%)

En cuanto a la **Renta Variable** durante el mes se han realizado operaciones de derivados aprovechando los momentos de volatilidad del mercado.

Gracias por vuestra confianza, sois una Alhajas ;-)



# ALHAJA INVERSIONES

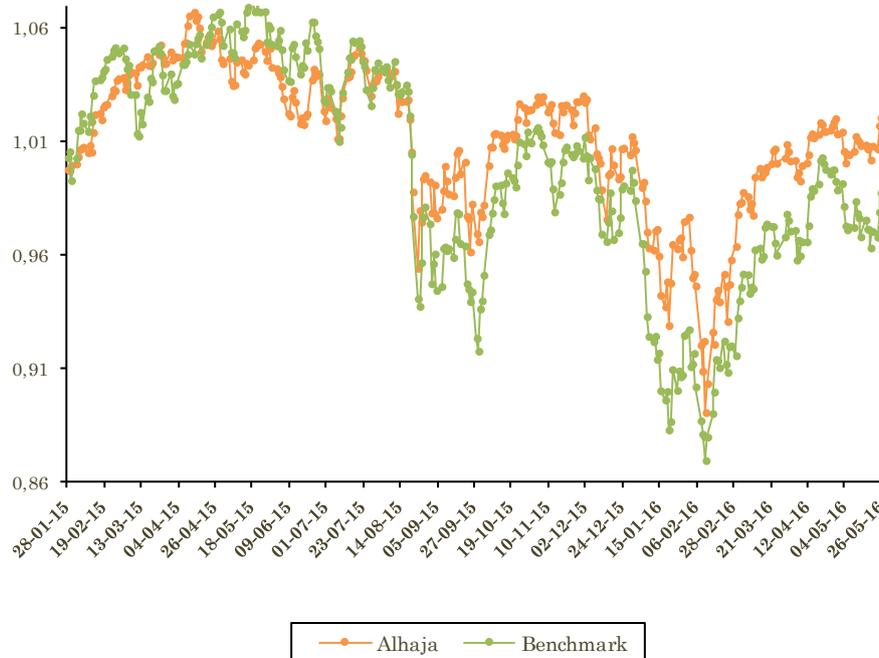
## RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

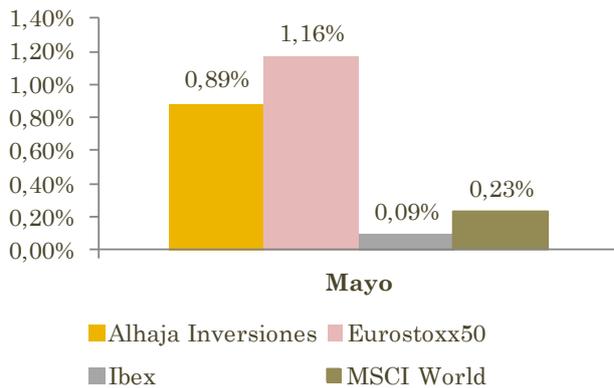
### Comportamiento Alhaja Inversiones:

Alhaja	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Año
2015	-	3,82%	0,79%	-0,15%	-0,16%	-2,26%	1,92%	-4,48%	-1,35%	4,63%	0,60%	-2,32%	0,67%
2016	-3,14%	-1,13%	4,34%	0,78%	0,89%								1,59%

### Comparativa Alhaja - Benchmark\*



\*Según folleto: MSCI World para RV/EONIA para RF



	Año	
	2015*	2016
Alhaja	0,67%	1,59%
MSCI	-0,88%	0,71%
Eurostoxx50	-2,50%	-6,24%
Ibex	-8,26%	-5,35%

\*desde Enero2015

Alhaja cierra el mes de **Mayo** con una subida del **0,89%**.

En conjunto del **año 2016** se sitúa con una rentabilidad positiva de **+1,57%** frente a las caídas anuales de **-6,24%** del Eurostoxx50 o un **-5,35%** del Ibex35. El MSCI World se sitúa en el año también en positivo en un **+0,71%**.



# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

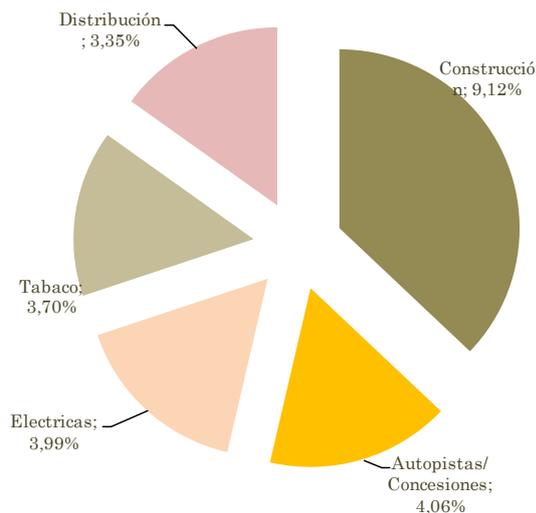
### Composición de la cartera de Alhaja Inversiones:

31/05/2016		
Valor Liquidativo	10,157	
<b>Patrimonio</b>	<b>2.856.463,44</b>	
<b>Participes</b>	<b>98</b>	
RV	1.539.442,87	53,89%
Compromiso Derivados	- 198.621,86	-6,95%
<b>Total RV</b>	<b>1.340.821,01</b>	<b>46,94%</b>
RF	325.541,17	11,40%
Depositos	400.528,56	14,02%
Liquidez	524.732,15	18,37%
<b>Total RF</b>	<b>1.250.801,88</b>	<b>43,79%</b>
<b>Oro</b>	<b>44.564,00</b>	<b>1,56%</b>
Volatilidad		13,80%
Rentabilidad 2016		1,59%

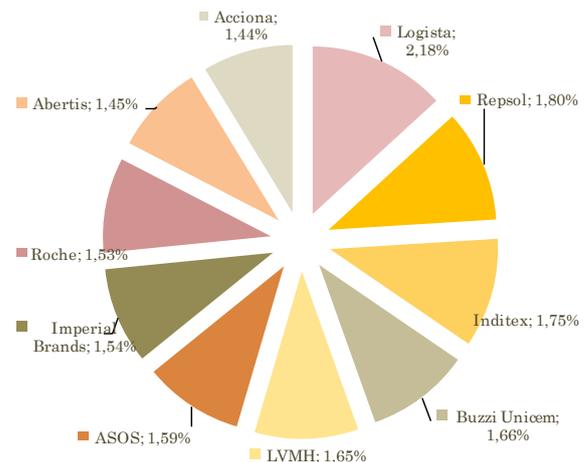
#### La composición por clase de activos es la siguiente:

- ✓ Alto porcentaje de **liquidez** del 18% en cuenta corriente y un 14% en **depósitos**.
- ✓ En **Renta fija** en torno al 11%.
- ✓ En **Renta Variable** cerca de la mitad del patrimonio está en esta clase de activo. Con la utilización de los derivados se ha ido modulando la exposición aprovechando la volatilidad.
- ✓ La posición en **Oro** se sitúa en 1,56%.
- ✓ La exposición que se tiene en otras IICs, Instituciones de Inversión Colectiva, que incluye tanto Fondos, ETF y Sicavs es del 8,06% del patrimonio (por folleto se permite hasta un 10%)

Principales sectores Renta Variable Mayo



Principales Posiciones Renta variable Mayo



#### En cuanto a la gestión llevada a cabo de la renta variable en abril decir que:

La principal **área geográfica** de la cartera de renta variable es el área Euro con algo más de un 28% de exposición, España por su parte representa entorno un 18%. El resto de áreas geográficas en las que se está presente son Suiza y Reino Unido con alrededor de un 3% cada uno y por último Estados Unidos que tan sólo representa un 1,2% de exposición de la cartera.

Las 10 **principales posiciones** de renta variable concentran el 16% del patrimonio representando un 30% sobre la exposición contado a renta variable.

En la selección de valores se prima la generación de caja, el bajo endeudamiento, la capacidad de retribución de dividendo. En este sentido la mayor exposición cíclica está en el sector de la Construcción con valores como Buzzi Unicem, Vinci o Acciona.

Las principales posiciones se concentran en Logista por su menor volatilidad respecto mercado y alta rentabilidad por dividendo, al igual que Imperial Brands. Tendencias en el mercado como la utilización de canales alternativos de compra (internet) está representada por Inditex y Asos.



# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI



*"Hay una fuerza motriz más poderosa que el vapor, la electricidad y la energía atómica: LA VOLUNTAD",*

Albert Einstein

### 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: ES0108191000  
Divisa: EUR  
Fecha constitución: 09/12/14

Asesor de Inversiones:  
Araceli De Frutos Casado  
EAFI 107

Entidad Gestora:  
Renta 4 Gestora

Banco Depositario:  
Renta 4 Banco

Plataformas:

Renta4



Allfunds



Canalizando tus inversiones  
[www.adefrutoseafi.com](http://www.adefrutoseafi.com)