

# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

DICIEMBRE 2016

**Alhaja** con un nivel de inversión en renta variable de media en el año en torno al 50%, obtiene **una rentabilidad en 2016 del 5,70%**.

*“Al bien hacer jamás le falta premio” Miguel de Cervantes.*

### **Comentario de mercado**

En diciembre se cumplieron los pronósticos y Yellen cumplió con su deber y subió tipos, subiendo además la revisión al alza en la senda de tipos de interés esperados para el periodo 2017-2019, apuntando a 3 subidas de tipos para el 2017. Por otro lado Yellen reconoció que existe incertidumbre en cuanto al crecimiento y la política fiscal.

Por su parte el BCE no defraudó esta vez y amplió el periodo de las compras mensuales a septiembre 2017 aunque disminuyó la cuantía mensual de ellas.

Con todo una vez pasadas todas las citas tanto económicas como políticas el mercado parece que se relajó y el verde se convirtió en el color de moda.

En mi opinión la subida de los mercados ha sido demasiado vertical y en muy poco tiempo con lo cual no es descartable que se vean correcciones, aunque sólo sea para que se coja un poco de aire.

**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, llevando a Alhaja a rentabilidades anuales positivas.

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

En **Renta Fija**:

Se ha incrementado la posición en renta fija respecto al mes anterior. Ante la más que probable subida de los tipos de interés se han comprado dos referencias flotantes de Vodafone y BMW.

A su vez ante posibles subidas de inflación se ha incrementado la posición en el ETF de bonos ligados a la inflación.

La posición total de renta fija se sitúa con ello en un 8%.

En cuanto a la **Renta Variable**,

Sale de cartera Dia que es reemplazada dentro del mismo sector de distribución alimentaria por Ahold.

Se han realizado operaciones de derivados con ventas de call y put sobre el Eurostoxx y venta de futuros de Eurostoxx, bajando la exposición a renta variable.



# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

### QUE PASÓ CON...

Después de un tumultuoso comienzo de año con los temores acerca de la economía China y su divisa (de la cual a nadie se acuerda), los temores sobre un aumento de tipos de interés, el fin de la era de tipos cero, que iba a iniciar la economía estadounidense y que impactaría en los emergentes y la incertidumbre geopolítica, todo se tranquilizó en poco menos de mes y medio y el dinero volvió a los mercados.

Las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales parece que no tenían rumbo.

Banco de Japón llevaba a su economía a tipos negativos, el BCE aumentaba las compras interviniendo en los mercados de deuda llevando a la curva europea a rentabilidades negativas hasta en plazo de 7 años, la FED no se decidía en la continuidad de la subida de tipos iniciada en diciembre 2015, y con ello se especulaba con que la economía americana no estaba en el buen momento que se creía ...con lo que poco a poco, durante el año se ha ido poniendo el énfasis en la necesidad de que la política fiscal tome el relevo a la monetaria para impulsar el crecimiento, y la inflación. Ésta última parece no repuntar condicionada en gran medida por la noria que ha sido el precio del crudo muy condicionado por los dimes y diretes de las reuniones de los productores.

Este panorama ha tenido una traducción en el mercado con la vuelta progresiva a sectores más cíclicos de la economía frente a los defensivos en los que se estaba en periodos anteriores.

Con todo, la subida en los mercados en el último mes y medio, después de las elecciones estadounidenses ha sido demasiado vertical y en un periodo corto de tiempo. Habrá que volver la vista al ciclo de los beneficios empresariales para fundamentar la selección de activos. Todo ello con el permiso de las incertidumbres geopolíticas (elecciones europeas, Brexit, toma posesión Trump...) que como se ha visto en el 2016, pueden marcar demasiado el comportamiento de los inversores.

#### **Enero2016**

*“La esperanza es el peor de los males, pues prolonga el tormento del hombre”* Friedrich Nietzsche

#### **Febrero2016**

*“El mejor despeñadero, la confianza”* Francisco de Quevedo

#### **Marzo2016**

*“Keep calm and carry on” (“Mantén la calma y continúa”)*

*Uno de los lemas producido por el gobierno del Reino Unido, al inicio de la Segunda Guerra Mundial, con el objetivo de subir la moral de la ciudadanía del país bajo amenaza de una invasión inminente.*

#### **Abril2016**

*“Se breve en tus razonamientos, que ninguno hay gustoso si es largo”* Miguel de Cervantes Saavedra.



# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

### Mayo2016

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

### Junio2016

*“Lo importante es tener un objetivo y no abandonar nunca”.* Jean Monnet

### Julio2016



*Y así está el mercado que no sabe si va o viene...*

### Agosto2016

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

### Septiembre2016

*“La vida es como un viaje por la mar: hay días de calma y días de borrasca; lo importante es ser un buen capitán de nuestro barco”.* Jacinto Benavente

### Octubre2016

*“Clamé al cielo, y no me oyó.  
Mas, si sus puertas me cierra,  
de mis pasos en la Tierra  
responda el cielo, no yo.”* Don Juan Tenorio

### Noviembre2016

*“Nunca pienso en el futuro, llega enseguida”.* Albert Einstein

Gracias por vuestra confianza, sois una Alhajas ;-)

#### 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



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

# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI

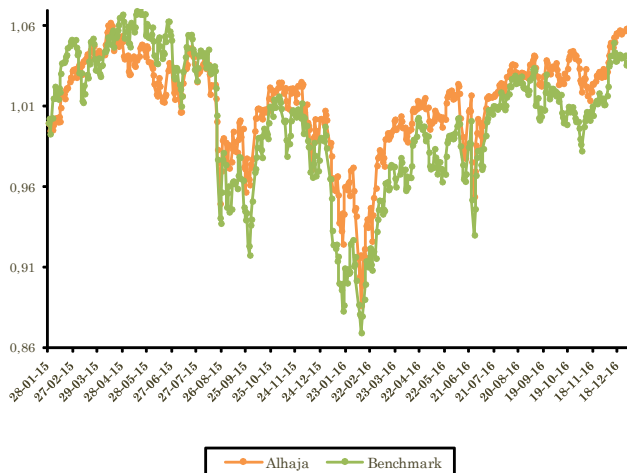
ISIN:ES0108191000

### Comportamiento Alhaja Inversiones:

**Alhaja Inversiones** con un nivel de inversión en renta variable de media en el año en torno al 50%, y una volatilidad del 12%, obtiene **una rentabilidad a 30 diciembre 2016 del 5,70%**.

| Alhaja | En     | Feb    | Marz  | Ab     | May    | Jun    | Jul   | Ag     | Sept   | Oct   | Nov    | Dic    | 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%  | -2,35% | 3,12% | 0,31%  | 0,59%  | 0,46% | -0,50% | 2,45%  | 5,70% |

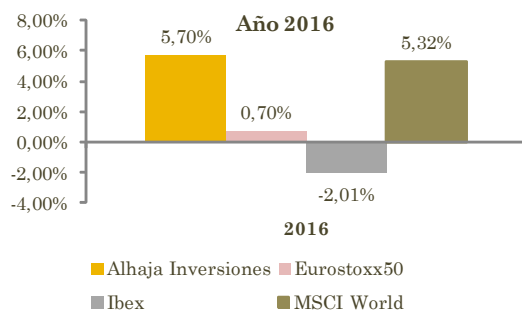
### Comparativa Alhaja - Benchmark\*



| 30/12/2016            |                     |               |
|-----------------------|---------------------|---------------|
| Valor Liquidativo     | 10,56809            |               |
| Patrimonio            | 4.460.282,23        |               |
| Participes            | 115                 |               |
| RV                    | 2.221.259,71        | 49,80%        |
| Compromiso Derivados  | - 511.346,81        | -11,46%       |
| <b>Total RV</b>       | <b>1.709.912,90</b> | <b>38,34%</b> |
| <b>Total RF</b>       | <b>358.899,15</b>   | <b>8,05%</b>  |
| Depositos             | 601.377,05          | 13,48%        |
| Liquidez              | 969.509,02          | 21,74%        |
| <b>Total Liquidez</b> | <b>1.929.785,22</b> | <b>35,22%</b> |
| Volatilidad           |                     | 12,27%        |
| Rentabilidad 2016     |                     | 5,70%         |

\*Según Folleto: MSCI World para RV - EONIA para RF

| 2016               | En     | Feb    | Marz  | Ab    | May   | Jun    | Jul   | Ag     | Sept   | Oct    | Nov    | Dic   | Año    |
|--------------------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| <b>Alhaja</b>      | -3,14% | -1,13% | 4,34% | 0,78% | 0,89% | -2,35% | 3,12% | 0,31%  | 0,59%  | 0,46%  | -0,50% | 2,45% | 5,70%  |
| <b>MSCI World</b>  | -6,05% | -0,96% | 6,52% | 1,38% | 0,23% | -1,28% | 4,15% | -0,13% | 0,36%  | -2,01% | 1,25%  | 2,29% | 5,32%  |
| <b>Eurostoxx50</b> | -6,81% | -3,26% | 2,01% | 0,77% | 1,16% | -6,49% | 4,40% | 1,08%  | -0,69% | 1,77%  | -0,12% | 7,83% | 0,70%  |
| <b>Ibex35</b>      | -7,63% | -4,02% | 3,09% | 3,47% | 0,09% | -9,64% | 5,19% | 1,51%  | 0,72%  | 4,14%  | -4,98% | 7,64% | -2,01% |



|             | Año    |        |
|-------------|--------|--------|
|             | 2015*  | 2016   |
| Alhaja      | 0,67%  | 5,70%  |
| MSCI        | -0,88% | 5,32%  |
| Eurostoxx50 | -2,50% | 0,70%  |
| Ibex        | -8,26% | -2,01% |

\*desde Enero2015

Con una inversión media en renta variable del 50% en el año



# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI

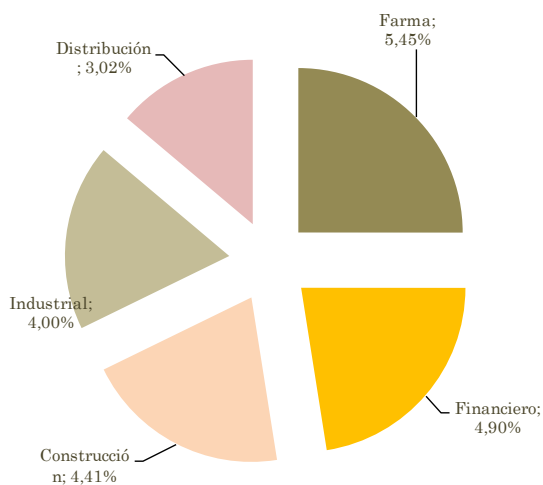
ISIN:ES0108191000

### Composición de la cartera de Alhaja Inversiones a cierre 30/12/2016:

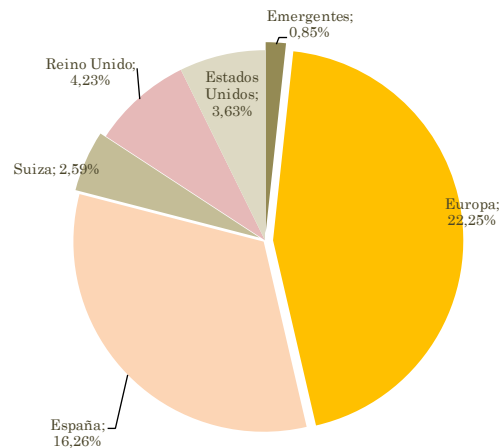
La composición por clase de activos es la siguiente:

- ✓ Alto porcentaje de **liquidez** del 35% de los cuales un 21,7% está en cuenta corriente y un 13,5% en depósitos.
- ✓ En **Renta fija** en torno al 8%.
- ✓ En **Renta Variable** Se tiene una exposición del 38%, siendo la posición de contado un 49,8% del patrimonio. Con la utilización de los derivados se ha ido modulando la exposición aprovechando la volatilidad.
- ✓ La **volatilidad** anual es del 12.27%

Principales sectores Renta Variable



Distribución Geográfica Renta Variable contado



#### Principales Posiciones RV

|                 |       |
|-----------------|-------|
| SYNGENTA        | 1,69% |
| ASOS            | 1,56% |
| LOGISTA         | 1,48% |
| SANOFI          | 1,47% |
| INDITEX         | 1,45% |
| MELIA HOTELS    | 1,44% |
| IMPERIAL BRANDS | 1,40% |
| ENAGAS          | 1,35% |
| LVMH            | 1,33% |
| CIE AUTOMOTIVE  | 1,20% |
| FERROVIAL       | 1,17% |

La principal **área geográfica** de la cartera de renta variable es el área Euro con 22% de exposición, España por su parte representa entorno un 16% del patrimonio. El resto de áreas geográficas son Reino Unido con un 4%, Estados Unidos con 3%, Suiza alrededor de un 2,5%, y por último países emergentes que tan sólo representa un 0,85 % del patrimonio del fondo.

En la selección de valores se prima la generación de caja, el bajo endeudamiento, la capacidad de retribución de dividendo.

Las 10 **principales posiciones**, más la apuesta por Syngenta, concentran el 15% del patrimonio representando un 31% sobre la exposición contado a renta variable.

En este sentido la mayor exposición por sectores se concentra en:

- Farmacéutico con una importante presencia por la posición mantenida en Syngenta.
- El sector financiero (bancos y seguros) muy selectivo con ING, BNP, BBVA, Axa, Generali, como valores contado.
- Construcción con valores como Vinci, Ferrovial, Buzzi Unicem
- Industrial con Cie, Airbus, Técnicas Reunidas.





# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

# ALHAJA INVERSIONES RV Mixto FI



### 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



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

Albert Einstein



Canalizando tus inversiones

[www.adefrutoseafi.com](http://www.adefrutoseafi.com)