

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

Julio 2017

“Cada mañana en África se despierta una gacela. Sabe que tiene que correr más rápido que el león más veloz sino quiere morir devorada. Cada mañana en África se despierta un león. Sabe que tiene que correr más rápido que la gacela más lenta si no quiere morir de hambre. No importa si eres león o gacela, cada mañana cuando salga el sol, empieza a correr todo lo que puedas” Roger Bannister

Comentario de mercado

“Despacito”

En el mes de julio se ha dado un pasito más en la carrera de fondo de este año con disparidad de comportamiento de los principales índices bursátiles. El selectivo europeo de las 50 mayores empresas ha subido un tímido +0,22%, siendo el índice Dax alemán uno de los más perjudicados con una caída de -1,68%, y es que ya se sabe que cuando habla Draghi no sube el pan, pero si el Euro, lo que perjudica gravemente a los resultados de las empresas europeas y principalmente alemanas, netamente exportadoras. Mientras, al otro lado del Atlántico se registraban subidas cercanas al 2%.



En este contexto **Alhaja** cierra el mes de Julio con una subida de **0,03%** y en lo que va de año suma una rentabilidad de **+6,04%**. Desde inicio de su registro el 9 de enero 2015 en CNMV con un valor liquidativo de 10€ cuenta con una revalorización de **12,07%**, y desde que se comenzó la inversión, 31 de enero 2015, un **12,83%**

Este mes el protagonismo de las reuniones de política monetaria de los principales bancos centrales ha tenido que ser compartida con la publicación de los resultados empresariales del segundo trimestre del año.

Por el lado de las reuniones de política monetaria no hubo movimiento e tipos pero si comentarios de sus gobernadores:



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

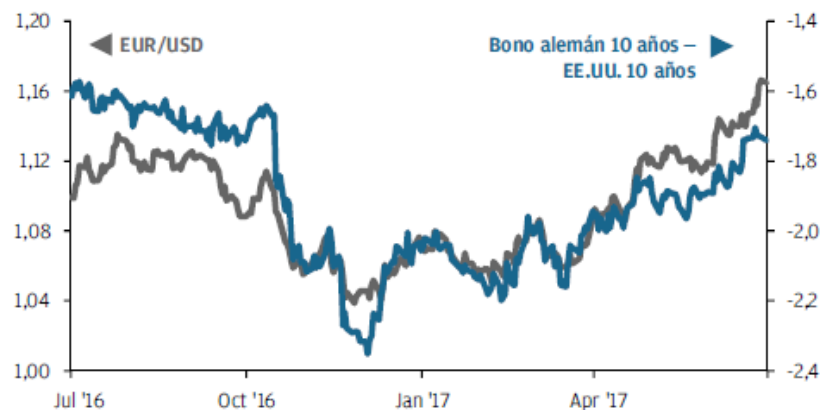
ISIN:ES0108191000

La Reserva Federal, dio una visión más negativa sobre la evolución de la inflación y con ello desencadenó en mercado las dudas sobre las próximas subidas, la tan esperada normalización de la política monetaria. Se descuenta tan sólo un 40% de probabilidades de subida tipos en diciembre frente al 60% de semanas anteriores. Lo que es más probable es que inicie la reducción de su balance para el mes de septiembre. La FED sigue optimista sobre la economía estadounidense, basada en el consumo privado y la inversión.

Si en la reunión del mes de junio, cuando habló Draghi, subieron las rentabilidades de la deuda, en esta no nos podía defraudar y lo que ha subido es el Euro. El discurso se articuló entorno al reconocimiento de la fortaleza de la economía Euro, y un tono prudente en cuanto a la inflación, matizando de nuevo las declaraciones en cuanto a reflación del mes pasado en Sintra. Además la previsión de que en otoño se debería discutir el cambio del programa de activos, propiciaron la apreciación de la moneda europea. La próxima vez que le escucharemos será en la reunión de Jackson Hole el 24 de agosto, ¿qué subirá esta vez? Se estará atento.

El euro está mostrando fortaleza este año

USD por EUR (IZQ); % tir, diferencial del bono alemán 10 años sobre EE.UU. 10 años (DCH)

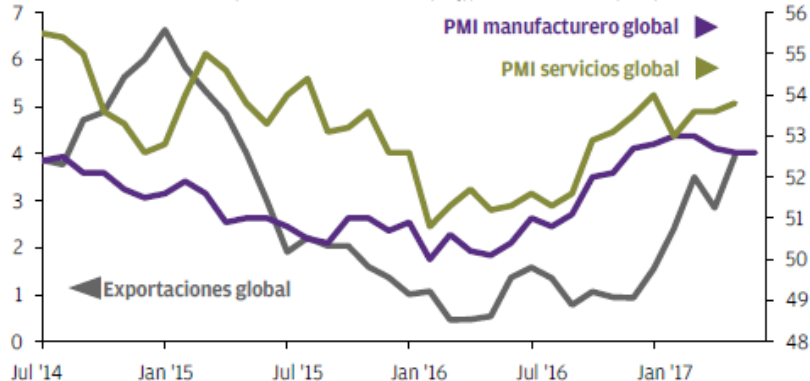


Fuente: Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Datos a 24 de julio de 2017.

En cuanto a los datos macro, a pesar de que el crecimiento global sigue siendo sólido, la inflación no repunta ni en países desarrollados y en los emergentes, en los que llega a cotas históricamente bajas.

El crecimiento global es sólido

% crecimiento interanual, media móvil 3 meses (IZQ); Nivel del índice (DCH)



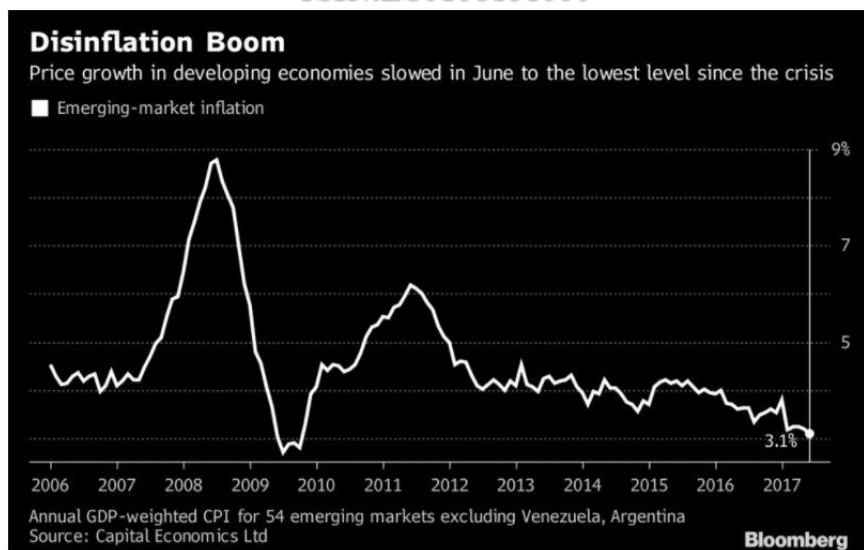
Fuente: Haver Analytics, Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Datos a 30 de junio de 2017.



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



En cuanto a los resultados empresariales, la semana del 10 de julio comenzó la temporada de resultados en Estados Unidos. De momento los resultados están siendo mejor de lo esperado en esta zona geográfica, no así en Europa, donde el Euro está dañando los beneficios. De hecho la apreciación de la moneda europea está propiciando las revisiones a la baja de beneficios empresariales en la eurozona

¿Y este agosto qué? A priori, parece que sería tranquilo, ya que no se ve escenario de inquietud en China ni especial cambio en los discursos de los bancos centrales en la reunión de final de agosto. La citas serán en Septiembre con la elecciones alemanas y la “renegociación” del Brexit.

No obstante y por lo que pueda pasar...Se estaría cauto de cara a este año, protegiendo la cartera.

La cartera de Alhaja Inversiones, está centrada en renta variable, con unas posiciones diversificadas, 51 valores componen la cartera de renta variable actualmente, se está confiado en los valores que se está invertido viendo en ellos potencial de revalorización.

No obstante la cartera está parcialmente cubierta ante distintas contingencias que puedan ocurrir.

El tener liquidez será importante a la hora de entrar en mercado.

La selección de valores va a ser fundamental así como la elección del momento de entrada.

Movimientos en Cartera en el mes de Julio:

En Renta Fija:

Se han vendido las referencias de Groupama y Santander. Se ha reinvertido parte de estas ventas en un Bono de Petrobrás vencimiento 2023 cupón 4,25%.

La ponderación en Renta fija con esto se reduce a un 9,97%

En la gestión de la liquidez y dado el vencimiento del depósito de BMN se ha tomado pagaré a un año de Acciona.



Canalizando tus inversiones

www.adefrutoseafi.com

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

En cuanto a la **Renta Variable**,

Sale de cartera Roche, ABF, Aberdeen, y el ETF de SPLV de baja volatilidad de acciones estadounidenses. Con estos movimientos ya no existe exposición a Estados Unidos y a Suiza. Entra en cartera Total reforzando el sector energético con las posiciones que ya se tenían en Repsol y Galp.

Se han realizado operaciones de derivados con ventas de call y put sobre el Eurostoxx.

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.



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

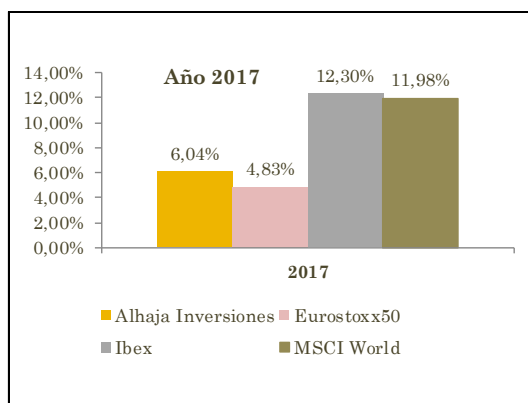
ISIN:ES0108191000

Comportamiento Alhaja Inversiones:

Alhaja Inversiones con un nivel de inversión en **renta variable** en este comienzo de año, de media del **42,60%** y con un nivel de **volatilidad del 4,95%**, cierra el mes de Julio con un **+ 0,03%** frente a los índices que se toman como referencia, que van desde un **+0,22%** del Eurostoxx50, a un **+ 2,33%**. Del MSCI World.

En lo que va de año Alhaja se revaloriza un +6,04%

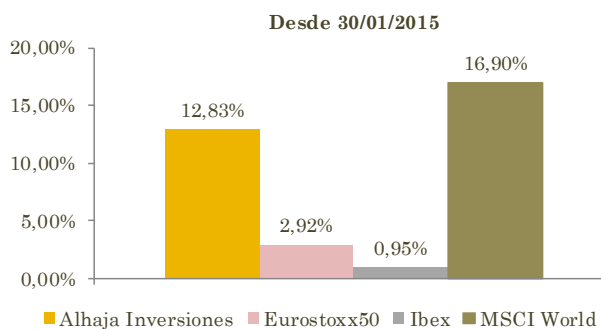
Alhaja	En	Feb	Marz	Ab	May	Jun	Jul	Ag	Sept	Oct	Nov	Dic	Año
2015	-	3,82%	0,79%	-0,15%	-0,16%	-2,26%	1,92%	-4,48%	-1,35%	4,63%	0,60%	-2,32%	0,67%
2016	-3,14%	-1,13%	4,34%	0,78%	0,89%	-2,35%	3,12%	0,31%	0,59%	0,46%	-0,50%	2,45%	5,70%
2017	0,18%	1,49%	2,13%	1,99%	1,15%	-1,03%	0,03%	-	-	-	-	-	6,04%



Desde que se comenzó a invertir, desde 30 enero 2015, **Alhaja Inversiones** se ha revalorizado un **12,83%** frente a los índices de renta variable de referencia de **16,90%** MSCI World, un **2,92%** del Eurostoxx50 y un **0,95%** del Ibex35.

	Año			
	2015*	2016	2017	Inicio Inv*
Alhaja	0,67%	5,70%	6,04%	12,83%
MSCI	-0,88%	5,32%	11,98%	16,90%
Eurostoxx50	-2,50%	0,70%	4,83%	2,92%
Ibex	-8,26%	-2,01%	12,30%	0,95%

*desde 30Enero2015



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

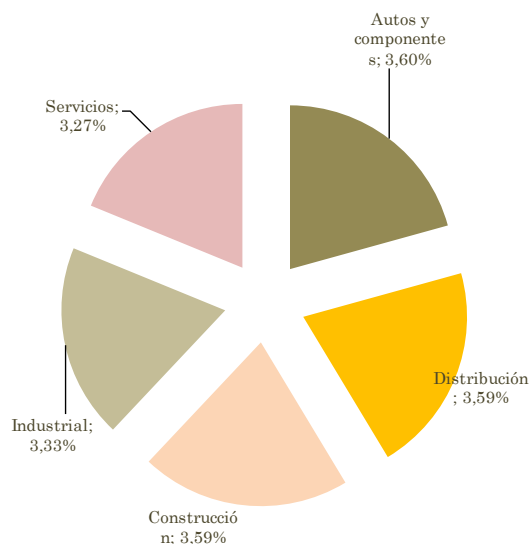
Composición de la cartera de Alhaja Inversiones a cierre Junio 2017:

31/07/2017		
Valor Liquidativo	11.20671	
Patrimonio	4.455.507,65	
Participes	129	
RV	2.170.597,86	48,72%
Compromiso Derivados	- 175.393,75	-3,94%
Total RV	1.995.204,11	44,78%
Total RF	444.185,20	9,97%
Oro	40.526,50	0,91%
Total Liquidez	1.948.516,74	43,73%
Volatilidad		4,95%
Ratio Sharpe		2,94%
Rentabilidad 2017		6,04%
Rentabilidad Inicio		12,07%

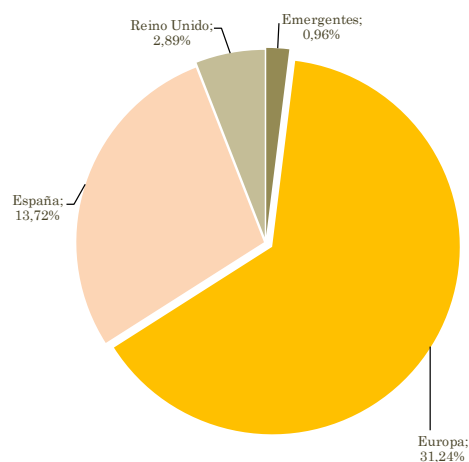
La composición por clase de activos es la siguiente:

- ✓ Alto porcentaje de **liquidez** del 44% de los cuales un 28% está en cuenta corriente, 10% letras a quince días, y un 4,5% en **pagaré año de Acciona**.
- ✓ En **Renta fija** en torno al 10%.
- ✓ En **Renta Variable** Se tiene una exposición del 45%, siendo la posición de contado un 49% del patrimonio.. De media en el año la exposición se sitúa en un 42,6%.
- ✓ La **volatilidad** anual es del 4,95%

Principales sectores Renta Variable



Distribución Geográfica Renta Variable contado



Principales Posiciones RV

LOGISTA	1,74%
INDITEX	1,51%
ASOS	1,45%
LABOR. ROVI	1,45%
MELIA HOTELS	1,25%
RANDSTAD	1,14%
ABERTIS	1,12%
DSM NV	1,12%
LVMH	1,10%
KERING	1,09%

La principal **área geográfica** de la cartera de renta variable contado es el área Euro con 31% de exposición, España por su parte representa entorno un 13% del patrimonio. El resto de áreas geográficas son Reino Unido, con un 3%, y países emergentes que tan sólo representan un 1 % cada zona 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** concentran el 13% del patrimonio representando un 26% sobre la exposición contado a renta variable. Los principales sectores están más equiponderados no superando ninguno el 4% del patrimonio. La cartera también está muy diversificada, cuenta actualmente con 51 referencias de empresas.



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