

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

Agosto 2017

“Al invertir dinero, la cantidad de interés que desee debería depender de si se quiere comer bien o dormir bien” J. Kenfield Morley.

Comentario de mercado

“Decíamos ayer”

Este agosto ha sido un agosto más tranquilo que los vividos en los últimos años. El estío / hastío en los mercados se ha hecho notar con bajos volúmenes y baja volatilidad, disparándose sólo ante acontecimientos ex económicos puntuales.

Las inversiones en Alhaja nos han permitido dormir bien durante el verano ya que el comportamiento del fondo durante agosto ha sido prácticamente plano con un **-0,10%** al igual que el comportamiento del MSCI World (-0.08%). Sin embargo los principales índices bursátiles que se toman como referencia han registrado caídas que va desde un **-1,93%** del Ibex y un **-0,81%** del selectivo europeo Eurostoxx50.

En este contexto **Alhaja** en lo que va de año suma una rentabilidad de **+5,94%**. Desde inicio de su registro el 9 de enero 2015 en CNMV con un valor liquidativo de 10€ cuenta con una revalorización de **11,96%**, y desde que se comenzó la inversión, 31 de enero 2015, un **12,73%**.

Con la finalización de la publicación de los resultados empresariales nos quedábamos vacíos de catalizadores. Los bancos centrales no han dado nada que hablar y la reunión de Jackson Hole ha pasado sin pena ni gloria.

Se estaba esperando en que los resultados empresariales del segundo trimestre del año sirvieran para dar un nuevo impulso a la renta variable sobre todo la europea pero no ha sido así. Si bien los resultados empresariales del segundo trimestre han sido positivos a ambos lados del Atlántico, las dudas se ciernen por un lado sobre las empresas europeas ya que la escalada del Euro podría mermar los próximos resultados, y por otro sobre las bolsas estadounidenses dudando si van a ser capaces de seguir marcando máximo tras máximo o están sobrevaloradas.

A su vez la apreciación del euro podría hacer que el BCE se replantea su actuación y se retrasara la retirada del QE, de las compras mensuales, ya que este repunte frenaría el alza de la inflación. Con lo que en la reunión del 7 de septiembre ya se estará expectante al discurso de su presidente. En Estados Unidos por su parte el protagonismo lo compartirán la política monetaria y la fiscal con la negociación del techo de la deuda y la, parece que más probable, paralización de la subida gradual de los tipos en esta economía.

Por el lado geopolítico ha aparecido la amenaza de Corea, que es lo que desestabilizó a los mercados en agosto y a comienzos de septiembre (a la hora de escribir esta carta) parece que continúa. En el terreno más cercano están en septiembre las elecciones Alemanas y la interminable negociación del Brexit.

Por lo tanto nos encontramos pues a la vuelta del verano con un entorno aún más difícil de lidiar con distintos frentes abiertos.



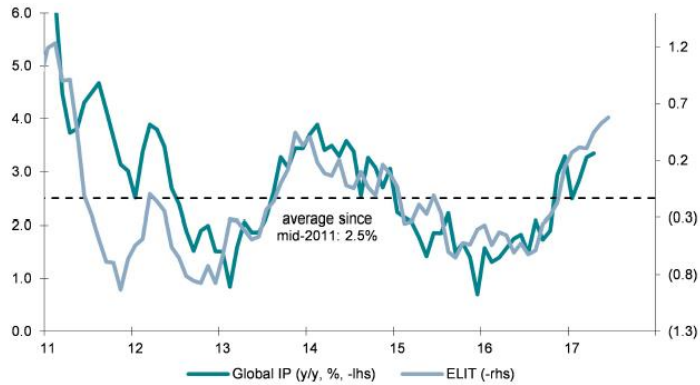
ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

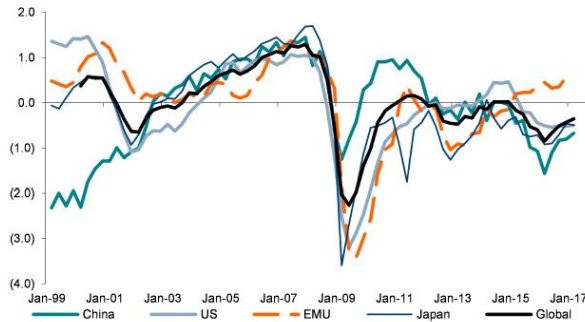
Cierto que los datos macro siguen mostrando crecimiento de la economía global, y de la europea, que las valoraciones de las empresas europeas tienen aún recorrido, pero, también, debido a lo comentado anteriormente, con la apreciación del euro se prevé mejor comportamiento de aquellas empresas cuyos ingresos provienen de la propia Europa.

Figure 1: Global activity growth still increasing
Global Industrial Production (%/y, lhs) and ELIT (rhs)



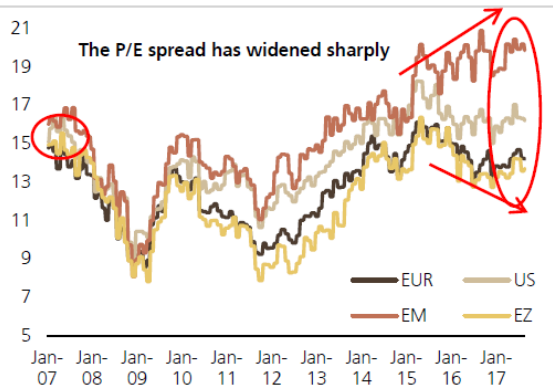
Source: CPB, Exane BNP Paribas

Figure 2: The Eurozone is the only developed market without excess production capacity
Normalised capacity utilisation indices: Global, China, US, EMU and Japan



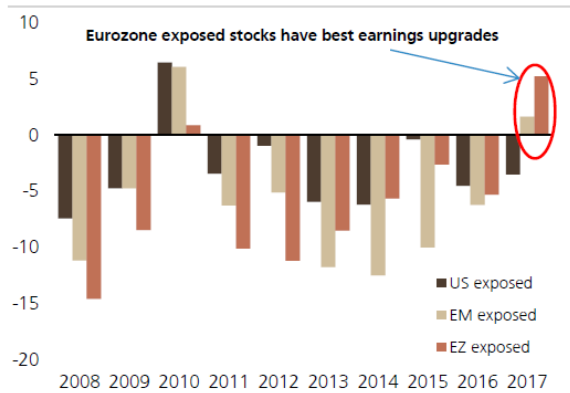
Source: CPB, US Federal Reserve, PBOC, DG ECFIN, METI Japan, Exane BNP Paribas estimates
Note: 0 is the historical average

Figure 1: 12m Fwd PE – European stocks by regional exposure...the P/E spread has widened sharply...



Source: Thomson Datastream, UBS European Equity Strategy

Figure 2: Earnings momentum for E300 stocks



Source: Thomson Datastream, UBS European Equity Strategy



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

Ah!, en China de momento “todo controlado”...

Los ganadores en este agosto han sido los mercados Emergentes repuntando un 2,1% el índice MSCI EM.

En renta fija las rentabilidades de la deuda gubernamental cayeron, el diez años alemán llegó a 0,34%, mientras que el estadounidense cayó a 2,14%.

La cartera de Alhaja Inversiones, está centrada en renta variable, con unas posiciones diversificadas, 49 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 Agosto:

En **Renta Fija:**

Se han incorporado dos referencias en renta fija este mes. Por un lado en renta fija corporativa con una emisión de Grifols cupón 3,2% vencimiento 2025 con una call en 2019, y por otro lado en bonos gubernamentales de Portugal a tres años.

La ponderación en Renta fija con esto se queda en un 17%.

En la gestión de la liquidez se ha tomado posición en Renta4 Monetario.

En cuanto a la **Renta Variable,**

Sale de cartera Hotchief, Abertis, Enel y Axa.

Se toman beneficios reduciendo posición en Sanofi, Cie y Ence.

Entra en cartera la aseguradora Coface y la compañía de telecomunicaciones Altice.

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 **43.2%** y con un nivel de **volatilidad del 4,99%**, cierra el mes de agosto con un **-0,10%** frente a los índices que se toman como referencia, que van desde un **-0,08%** del MSCI World al **-1,93%** del Ibex pasando por un **-0,81%** del selectivo europeo Eurostoxx50.

En lo que va de año Alhaja se revaloriza un +5,94%

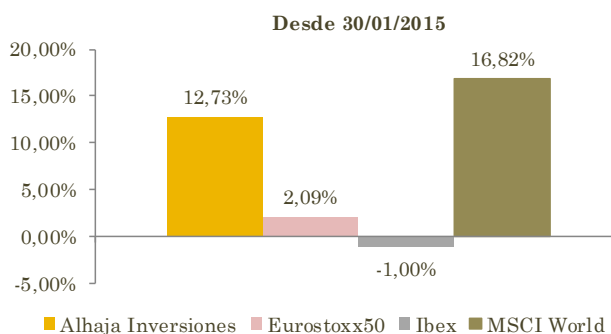
Alhaja	En	Feb	Marz	Ab	May	Jun	Jul	Ag	Sept	Oct	Nov	Dic	Año
2015	-	3,82%	0,79%	-0,15%	-0,16%	-2,26%	1,92%	-4,48%	-1,35%	4,63%	0,60%	-2,32%	0,67%
2016	-3,14%	-1,13%	4,34%	0,78%	0,89%	-2,35%	3,12%	0,31%	0,59%	0,46%	-0,50%	2,45%	5,70%
2017	0,18%	1,49%	2,13%	1,99%	1,15%	-1,03%	0,03%	-0,10%	-	-	-	-	5,94%



Desde que se comenzó a invertir, desde 30 enero 2015, **Alhaja Inversiones** se ha revalorizado un **12,73%** frente a los índices de renta variable de referencia de **16,82%** MSCI World, un **2,09%** del Eurostoxx50 y un **-1%** del Ibex35.

	Año			
	2015*	2016	2017	Inicio Inv*
Alhaja	0,67%	5,70%	5,94%	12,73%
MSCI	-0,88%	5,32%	11,91%	16,82%
Eurostoxx50	-2,50%	0,70%	3,98%	2,09%
Ibex	-8,26%	-2,01%	10,13%	-1,00%

*desde 30Enero2015



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

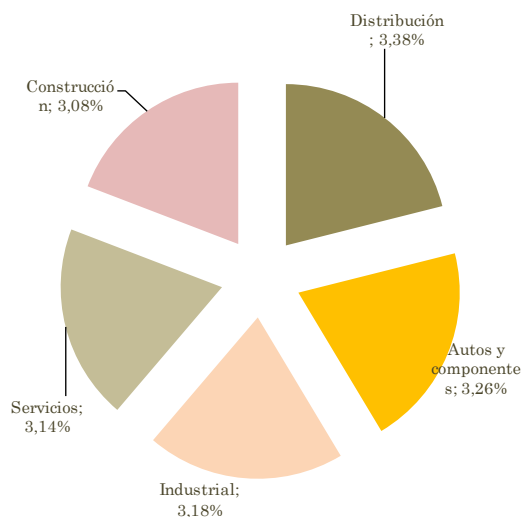
Composición de la cartera de Alhaja Inversiones a cierre Agosto 2017:

31/08/2017		
Valor Liquidativo	11,19583	
Patrimonio	4.557.219,37	
Participes	129	
RV	2.030.741,78	44,56%
Compromiso Derivados	- 53.549,43	-1,18%
Total RV	1.977.192,35	43,39%
Total RF	775.751,68	17,02%
Oro	43.371,00	0,95%
Total Liquidez	1.664.861,25	36,53%
Volatilidad		4,99%
Ratio Sharpe		2,56%
Rentabilidad 2017		5,94%
Rentabilidad Inicio		11,96%

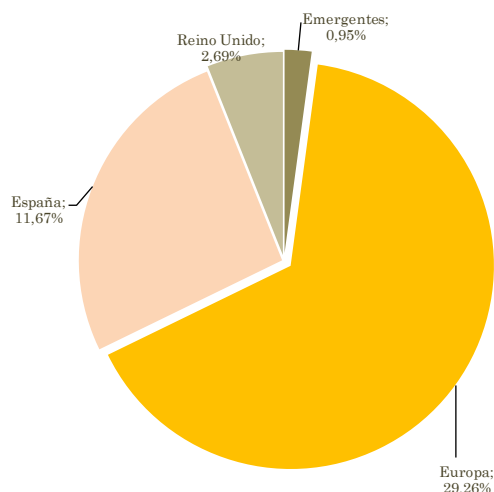
La composición por clase de activos es la siguiente:

- ✓ Alto porcentaje de **liquidez** del 36,5% de los cuales un 27,5% está en cuenta corriente, 4,5% Fondo monetario, y un 4,5% en **pagaré año de Acciona**.
- ✓ En **Renta fija** en torno al 17%.
- ✓ En **Renta Variable** Se tiene una exposición del 43%, siendo la posición de contado un 45% del patrimonio. De media en el año la exposición se sitúa en un 43,6%.
- ✓ La **volatilidad** anual es del 4,99%

Principales sectores Renta Variable



Distribución Geográfica Renta Variable contado



Principales Posiciones RV

LOGISTA	1,62%
LABOR.FARMA. ROVI	1,42%
INDITEX	1,40%
ASOS	1,35%
MELIA HOTELS	1,15%
KERING	1,14%
DSM NV	1,12%
LVMH	1,11%
GALP	1,10%
RANDSTAD	1,08%

La principal **área geográfica** de la cartera de renta variable contado es el área Euro con 29% de exposición, España por su parte representa entorno un 11% del patrimonio. El resto de áreas geográficas son Reino Unido, y países emergentes que tan sólo representa un 1 % 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 12,5% del patrimonio representando un 28% 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 49 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