

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



Mayo 2020

Verde que te quiero verde

"La confianza es madre del descuido". Baltasar Gracián

Ha sido en la segunda quincena de mayo donde el mercado ha empezado a coger impulso.

El pistoletazo de salida de estas subidas ha venido marcado por la reducción del número de casos de Covid19, y la esperanza de **una pronta vacuna**, ya que son 5 proyectos de vacunas desarrolladas por distintas compañías en el mercado que están ya en fases avanzadas para la consecución de la misma.

A ello se suma la **reapertura de las economías** y los buenos datos que con ello estamos conociendo de indicadores manufactureros y de servicios.

Este buen tono económico que se vislumbra será apoyado por nuevos **estímulos de política económica**.

Del lado de la **fiscal**, el impulso nos vino de la propuesta de un Fondo de Reconstrucción Europeo por la Comisión Europea de 750.000M€, 500.000M€ de ayudas directas y los 250.000M€ restantes en préstamos, en la línea de la propuesta presentada por Alemania y Francia. Todo ello iría encaminado a la realización de reformas estructurales, y para el tejido empresarial. Se recalca la generosidad de la UE abriendo la puerta a la emisión de Deuda conjunta. No obstante este plan necesita la unanimidad de los países de la Unión, el trámite en el Consejo y el Parlamento Europeo, con lo cual se alargaría en el tiempo.

Por el lado **monetario** se siguen descontando nuevas compras por parte de los Bancos Centrales, este jueves 4 es el turno del BCE, se verá si como espera el mercado amplía las compras mensuales.

Con todo, los **mercados de renta fija** están más relajados reduciéndose los diferenciales tanto en el Investment Grade, crédito corporativo de calidad, como en el High Yield, crédito corporativo de más riesgo y peor calidad.

En la **renta variable** el impulso ha venido de la mano de los sectores que más sufrieron con la crisis. Así el sector bancario, el de ocio, el de autos, el inmobiliario han visto el verde, quedando más rezagados los que mejor funcionaron los meses anteriores como Salud, alimentación o telecomunicaciones.

	Last 5 Days	1 M	12 M	2020	P/E 21	
Automobiles & Parts	361.5	4.8%	4.9%	-17.7%	-25.7%	8.3
Banks	59.0	10.7%	7.0%	-31.7%	-39.0%	8.6
Basic Resources	152.4	5.1%	-1.0%	-7.1%	-25.4%	14.3
Chemicals	1049.8	2.5%	5.8%	5.7%	-10.7%	19.3
Construction & Materials	397.6	4.1%	10.5%	-6.5%	-18.5%	14.0
Financial Services	474.4	0.1%	4.7%	6.5%	-5.9%	17.5
Food & Beverage	477.4	6.1%	2.8%	-19.6%	-20.2%	18.3
Health Care	850.5	0.1%	3.3%	20.9%	-2.3%	17.0
Industrial Goods & Serv.	763.0	3.2%	9.4%	-6.7%	-18.9%	17.3
Insurance	221.1	4.8%	0.1%	-18.5%	-26.8%	7.7
Media	185.6	3.9%	5.0%	-17.3%	-17.3%	14.5
Oil & Gas	229.9	3.2%	3.7%	-26.9%	-30.0%	14.1
Personal & HH Goods	987.0	4.4%	4.7%	1.1%	-7.8%	26.5
Real Estate	196.4	6.7%	4.8%	-17.0%	-20.3%	14.4
Retail	574.1	4.2%	7.0%	15.2%	-4.5%	22.8
Technology	605.8	0.8%	7.6%	20.1%	0.0%	22.2
Telecommunications	259.4	3.4%	3.9%	-11.1%	-10.1%	13.5
Travel & Leisure	165.4	5.6%	4.8%	-2.1%	-22.8%	18.7
Utilities	328.7	4.4%	7.4%	6.1%	-5.2%	13.9

Source: Factset



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

Se está planteando si la rotación vivida en estas dos últimas semanas, y que a la hora de escribir estas líneas, parece que continúa en junio, va a ser una rotación a medio/largo plazo o es sólo un espejismo.

En mi opinión no veo motivos para decantarse por sectores tales como el bancario, que es el que ha protagonizado las subidas, ya que la situación de los tipos de interés sigue siendo la misma. La recuperación económica, que podía llevarnos a pensar que se recuperaría el negocio bancario, en productos tales como los créditos, no está aún claro. Se oye decir que esta vez, a diferencia del 2008, los bancos son la solución, no el problema, pero aún no he oído una justificación convincente de tal frase.

En mi opinión el rebote que estamos viviendo, tanto de mercado, como de indicadores económicos, es a corto plazo.

Puede que la recuperación a corto plazo tenga forma de V, pero no levantemos la guardia que queda camino por recorrer y aún está configurándose la posible forma de la recuperación del año.

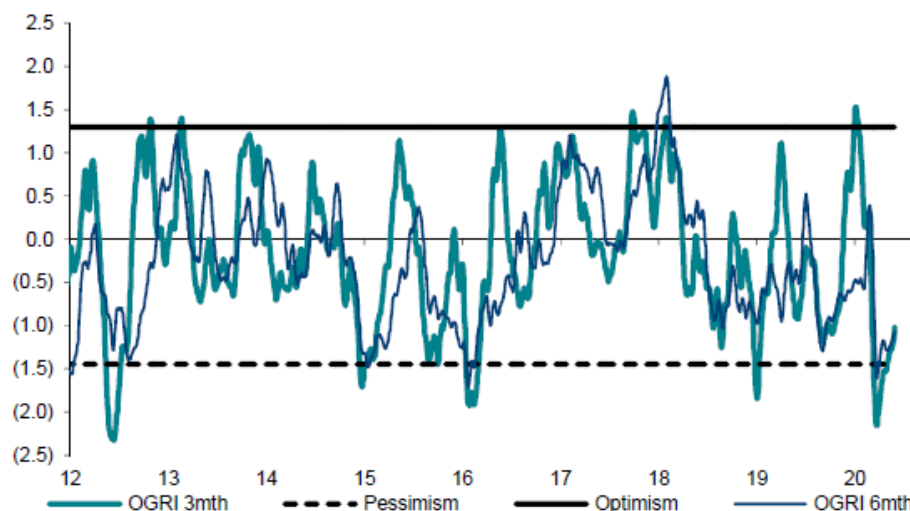
Si con 15 días de cierre de las economías se ha visto unas caídas de beneficios fuertes en el 1T2020, cuando se publiquen los del 2T que ha estado las economías cerradas mes y medio, ¿hasta dónde pueden llegar?

Esta apertura económica se ha de reajustar y los empleos se perderán, con la consecuente caída del consumo que supone el 70% del PIB Global.

El **sentimiento de mercado** parece que se inclina hacia la fe en la recuperación y se aleja del pesimismo excesivo.

Figure 1: Risk aversion has moved away from excess pessimism

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



Source: Exane BNP Paribas estimates

En el comportamiento del mes de mayo del fondo la última semana ha destrozado literalmente un mejor comportamiento del fondo en relativo con los índices que se toman de referencia. **Aun así la revalorización de Alhaja en mayo ha sido del 1,81%.**

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

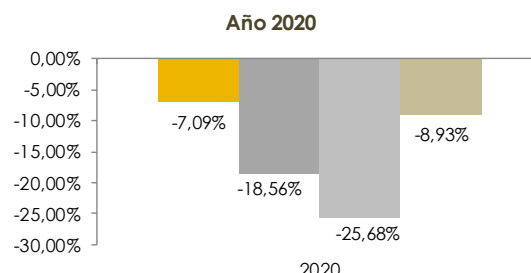
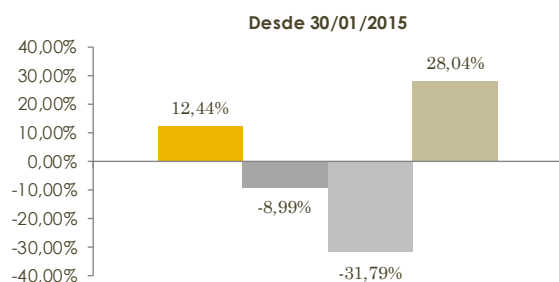
ISIN:ES0108191000



Alhaja Inversiones en el año 2020 registra una rentabilidad de **-7,1%** con un nivel de inversión en **renta variable** en el año de **media del 50%**. La **volatilidad a 5 años** se situó en **9,77%**.

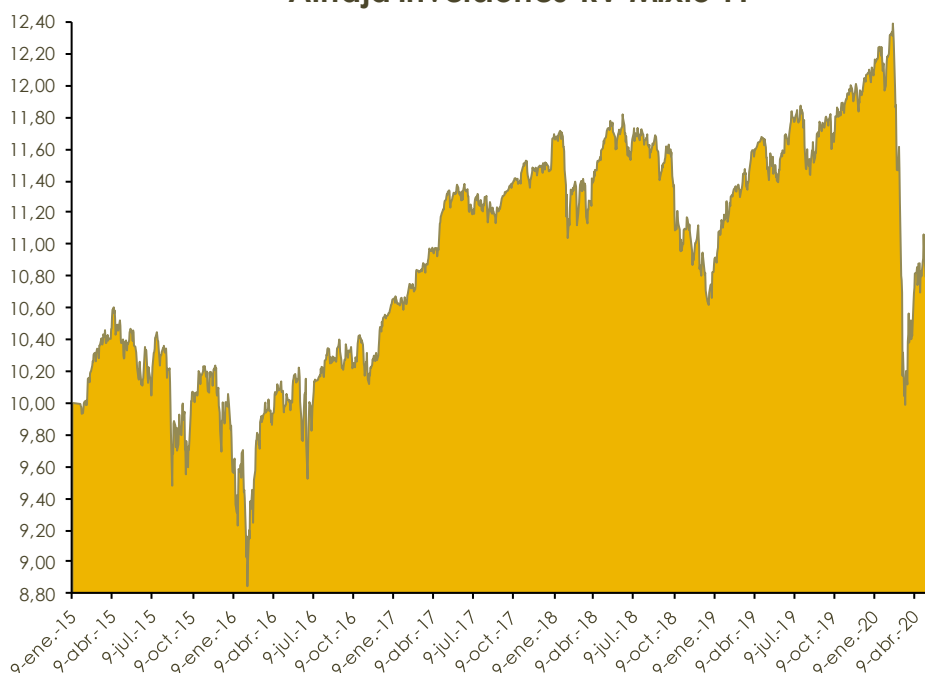
	Año						
	2015*	2016	2017	2018	2019	2020	Inicio Inv*
Alhaja	0,67%	5,70%	8,44%	-6,25%	11,89%	-7,09%	12,44%
MSCI	-0,88%	5,32%	18,62%	-10,44%	25,19%	-8,93%	28,04%
Eurostoxx50	-2,50%	0,70%	6,49%	-14,34%	24,78%	-18,56%	-8,99%
Ibex	-8,26%	-2,01%	7,40%	-14,97%	11,82%	-25,68%	-31,79%

* desde 31/01/2015 a fecha 29 May 2020



La estrategia de Alhaja se basa en la **diversificación de la cartera**, tanto sectorialmente como por valores, **unido a la estrategia con productos derivados** aprovechando los repentes de volatilidad.

Alhaja Inversiones RV Mixto FI



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

Movimientos en Alhaja Mayo 2020:

En **Renta Fija**:

En cuanto a la **Renta Variable**:

Sale de cartera RDS, Acerlor Mital, Jeronimo Martins.

Se incrementa el peso en Iberdrola, Inditex, Korian, Recordati, SAP, ASML, Volkswagen y Deutsche Post.

Ha entrado en cartera: Activision Bizzard y Capgemini.

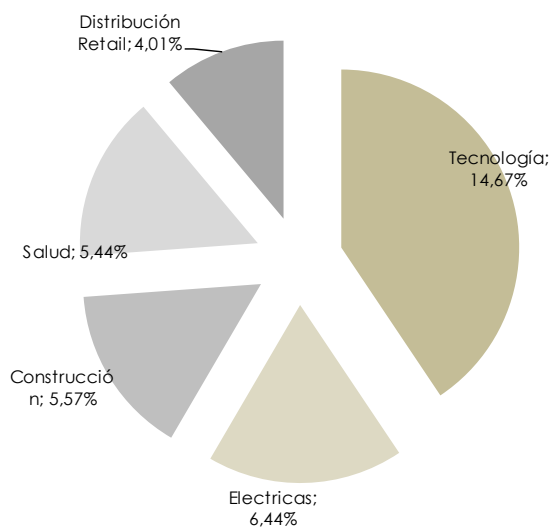
El sector tecnológico sigue teniendo un gran peso en la cartera. La tecnología está presente en nuestras vidas y es fundamental en el desarrollo de los sectores productivos. El estar invertido en líderes de desarrollo tecnológico que aportan al crecimiento económico es una baza importante. Se está en sectores de Semiconductores, de Software, de Hardware...

Como megatendencia en los mercados se está en sector salud y renovables. La potenciación de la política fiscal y la recuperación también está presente con el sector de la construcción y materiales de construcción.

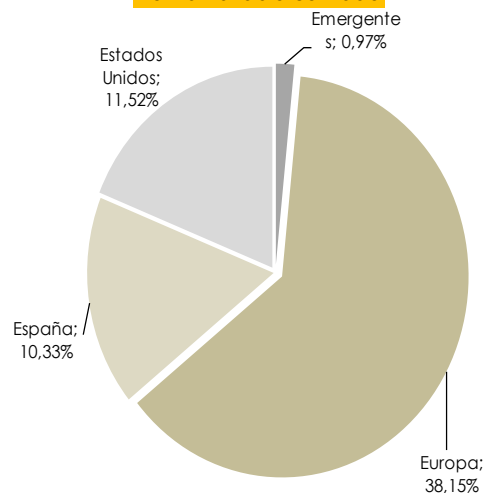
Ahora mismo la selección de valores es fundamental y por encima de todo se primará las empresas no endeudadas y con capacidad de generación de caja en este difícil entorno.

También se han realizado operaciones de **Derivados** sobre el Eurostoxx50.

Principales sectores Renta Variable



Distribución Geográfica Renta Variable contado



Desglose de las principales posiciones de cartera Renta Variable, Renta Fija y Otras IICs.

Valores en los principales sectores RV			Valores en los principales sectores RV		
		%Cartera			%Cartera
Tecnología	ASML	2,02%	Farma	Bristol-Myers	0,69%
	SAP	1,89%		Sanofi	0,67%
	Amazon	1,69%		Grifols	0,65%
	PayPal	1,57%			2,01%
	STMicroelectronics	1,52%	Energia	Total	0,95%
	Ericsson	1,49%		Repsol	0,43%
	Alphabet	1,15%		ENI	0,37%
	Microsoft	1,14%			1,75%
	Worldline	0,86%	Otros Sectores	Deutsche Post	1,43%
	Capgemini	0,71%		Vonovia	1,15%
	Activision Bizzard	0,63%		Bouygues	1,06%
	14,67%	Volkswagen Vz		1,02%	
Electricas	Iberdrola	2,20%		Merlin properties	0,96%
	Enel	1,52%		Logista	0,93%
	Eon	1,46%		Carrefour	0,87%
	Solaria	1,27%		Acerinox	0,80%
	6,44%	Airbus Group		0,77%	
Construcción	Saint-Gobain	1,49%		Air Liquide	0,72%
	Heidelbergcement	1,14%		Michelin	0,67%
	ACS	0,88%		ARKEMA	0,60%
	CRH	0,75%			10,99%
	MotaEngil	0,70%			
	Ferrovial	0,61%			
	5,57%				
Salud	Recordati	1,88%	Renta Fija Contado		
	Korian	1,32%	Bono Italiano 4,75% 2023	5,78%	
	Philips	1,15%	Bono Italiano 0,05% 2021	5,11%	
	Amplifon	1,08%	US Treasury 31/08/2021	4,68%	
	5,44%	US Treasury 28/02/2022	4,64%		
Distribución Retail	Inditex	1,59%	US Treasury 31/01/2025	2,42%	
	Adidas	1,27%	US Treasury 15/02/2023	2,38%	
	Puma	1,15%	US Treasury 30/09/2020	2,34%	
	4,01%				
Alimentación & HCP	Danone	1,10%	Otras IICS		
	Coca Cola	0,97%	BH RENTA FIJA EUROPA	2,78%	
	McDonald	0,84%	ETF Gold Producers	1,69%	
	Beiersdorf	0,72%	SPDR TRUST SERIES 1	1,45%	
	3,63%	Invesco QQQ	1,40%		
Lujo	LVMH Moet Hennessy	1,44%	ETF Amundi MSCI EM	0,97%	
	Kering	1,20%			
	2,64%				

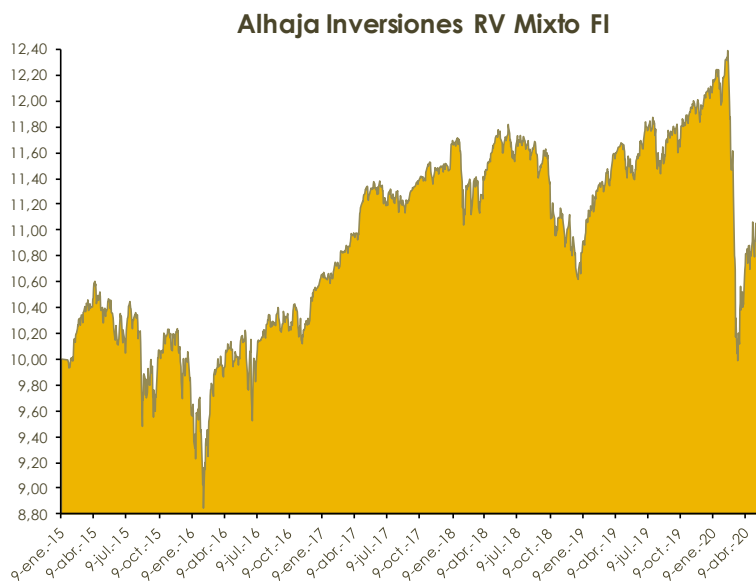
Los que me seguís ya sabéis que siempre acabo con esta frase “**Gracias por vuestra confianza, sois unas Alhajas**” quería enfatizar esta gratitud en unos momentos complicados en los que los sentimientos ganan a la razón, así que:

GRACIAS POR VUESTRA CONFIANZA, SOIS UNAS ALHAJAS ;-)

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



Información del Fondo:

Política de Inversión:
Mixto Renta Variable Global.

ISIN: ES0108191000

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

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%	1,51%	1,13%	-0,15%	-0,14%	8,44%
2018	1,35%	-2,16%	-0,78%	2,92%	-0,05%	-0,12%	0,92%	-0,82%	-0,22%	-4,15%	-0,49%	-2,66%	-6,25%
2019	4,13%	1,30%	1,10%	1,84%	-2,30%	2,55%	0,50%	-0,47%	1,07%	0,06%	1,31%	0,33%	11,89%
2020	-0,44%	-4,18%	-8,26%	4,27%	1,81%	-	-	-	-	-	-	-	-7,09%

	Año							
	2015*	2016	2017	2018	2019	2020	Inicio Inv*	
Alhaja	0,67%	5,70%	8,44%	-6,25%	11,89%	-7,09%	12,44%	
MSCI	-0,88%	5,32%	18,62%	-10,44%	25,19%	-8,93%	28,04%	
Eurostoxx50	-2,50%	0,70%	6,49%	-14,34%	24,78%	-18,56%	-8,99%	
Ibex	-8,26%	-2,01%	7,40%	-14,97%	11,82%	-25,68%	-31,79%	

* desde 31/01/2015 a fecha 29 May 2020

29/05/2020

Valor Liquidativo	11,16779	
Patrimonio	3.901.144,50	
Participes	266	
RV	2.451.641,56	62,84%
Compromiso Derivados	-313.574,92	-8,04%
Total RV	2.138.066,64	54,81%
Total RF	1.192.888,35	30,58%
Total Liquidez	289.642,36	7,42%
Rentabilidad 2020		-7,09%
Rentabilidad Inicio		12,44%

Principales Posiciones RV

Iberdrola	2,19%
ASML	2,03%
SAP	1,89%
Recordati	1,89%
iShares Gold Producers	1,69%
Amazon	1,69%
Inditex	1,61%
PayPal	1,57%
STMicroelectronics	1,53%
Enel	1,52%

Principales Posiciones RF

B.Italia 4,75% vto.2023	5,87%
B.Italia 0,05% vto.2021	5,12%
Treasury 08/31/21	4,95%
Treasury 09/30/20	4,66%
BH Renta Fija EU SICAV	2,79%

Gracias por vuestra confianza, sois una Alhajas ;-)

Datos a cierre 29/05/2020. Los índices son referencia de movimiento de mercado en ningún caso benchmark del fondo.



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

ALHAJA INVERSIONES RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



"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

Código ISIN: ES0108191000
Divisa: EUR
Fecha registro: 09 ene 2015
CNMV

Asesor de Inversiones:
Araceli De Frutos Casado
EAFI 107

Entidad Gestora:
Renta 4 Gestora

Banco Depositario:
Renta 4 Banco

Plataformas:

Renta4

Allfunds

Inversis

Calificación

Primer cuartil

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