

Verano 2020

“El trabajo es el único capital no sujeto a quiebras”. Jean De La Fontaine

Este verano corto, raro y atípico ha llegado a su fin y la vuelta al cole esta vez parece que se ha adelantado, no vaya a adelantarse también la vuelta a casa. Estamos por lo tanto en medio de una incertidumbre constante ya sea en la vida real ya sea en nuestra “vida financiera”.

Si de cara al verano se preguntaba qué hacer con las carteras para por lo menos pasar un verano tranquilo, a la vuelta del mismo, seguimos preguntando qué hacer con las carteras para tener un fin de año tranquilo.

Qué panorama se ha tenido en este verano:

El distanciamiento entre la economía real y financiera parece ser cada vez más amplio.

En el escenario que se plantea de cara al otoño ya la recuperación en V ahora es en K,... elige la letra que más te guste. Lo cierto es que, parafraseando a Sócrates, “Sólo sé que no sé nada”, o eso es lo que proyectan los datos conocidos.

En cuanto a los macro parece que la economía estadounidense no va del todo mal a juzgar por los PMIs, no ocurriendo lo mismo con la europea, que a duras penas se mantiene las perspectivas de una recuperación. Los países emergentes, están ayudados por un dólar débil, de momento, pero en esta crisis no es un área que vaya a aportar positivamente al crecimiento.

El impulso en los mercados financieros se sustenta aún por las medidas de política económica tomadas por las autoridades económicas, tanto monetarias como de política fiscal.

En este sentido la cita del verano se tenía con la política monetaria y con los Bancos Centrales, en la reunión del Jackson Hole. En la misma el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, modificó o flexibilizó, el objetivo de inflación para la economía estadounidense, estará en torno al 2%, monitorizando el objetivo de empleo.

Mi impresión: Powell es seguidor de Sócrates. En mi opinión el mensaje que dio es que las medidas implementadas de reducción de tipos de interés, lejos de crear empleo no están funcionando en la demanda ni en la oferta agregada temiendo por una Stangflación.

Y mientras en los mercados financieros, alegría, subiendo, el estadounidense claro. No se caiga en la confusión que abocan los medios de comunicación de que se están llegando a máximos históricos en la bolsa como una generalidad.

En nuestro cercano Ibox las pérdidas son del 27%. De doble dígito también son las pérdidas que registran los índices francés o italiano, el alemán es el único que se libra del doble dígito perdiendo tan sólo un 2,29%, todo ello a cierre de agosto.

Así, en la parte micro, la continuidad de un comportamiento positivo es dudosa, ya que se tienen unos beneficios empresariales, que después del “batir” las expectativas del segundo trimestre, queda poco margen para la mejora. Además hay que señalar que las mejoras en los índices han venido de la mano de muy pocas empresas tecnológicas cuyo peso en los índices se está incrementando.

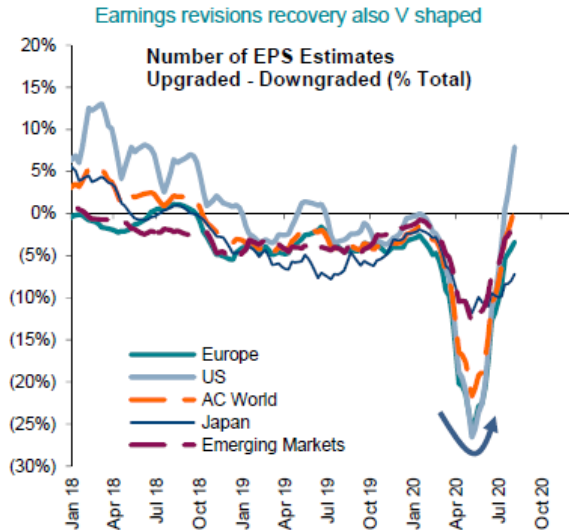
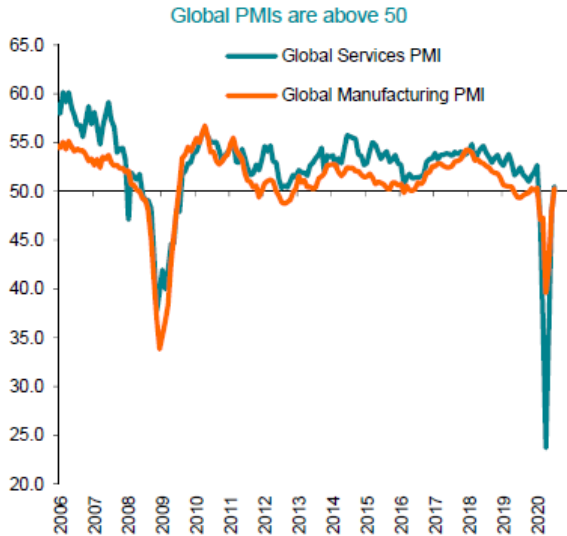
Así el panorama que se nos ha presentado es el siguiente:

Los PMIs, indicadores adelantados de actividad, se han situado por encima de 50, lo que indica expansión, y las recuperaciones de los beneficios empresariales han sido muy rápida, o mejor de lo esperado por los analistas. **Y ahora qué?...**

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN: ES0108191000



Source: Exane BNP Paribas estimates, DataStream, IBES

El sentimiento inversor, hay una cierta indecisión en este verano reflejada en la recogida de beneficios en las últimas jornadas de julio y agosto. El indicador AAll muestra una división en tercios el sentimiento comparados, vendedor y neutral. Otras encuestas muestran que el inversor minoritario ha empezado a entrar en mercado, indicador que algunas casas (Goldman) toman como indicio para salirse de mercado. Por otra parte se tiene **una volatilidad elevada** para la recuperación desde mínimos que han experimentado los índices.

Con lo cual, ¿qué escenario se nos plantea en la vuelta al cole?

Lo calificaría de inestable.

La recuperación económica pende de un hilo ya que está muy condicionada a su vez a la geopolítica.

La política monetaria no es suficiente, la política fiscal tiene que entrar más en el juego y las políticas estructurales, de ayuda al tejido empresarial que es el que crea empleo, la gran preocupación para las economías y para que se active de alguna manera el consumo.

En este sentido ya se ha anticipado nuevas partidas de política fiscal tanto en Alemania como en Francia. La duda que queda es que se apruebe la extensión de ayudas fiscales en Estados Unidos, lo que ha incorporado inestabilidad al mercado, unido a su conflicto comercial con China y a evento electoral de noviembre.

Por el lado micro las revisiones al alza de beneficios por acción ya son menores. Visto las previsiones demasiado pesimistas del segundo trimestre, las revisiones a la baja se moderarán pero no serán al alza sino que se estabilizarán. Tampoco se han dado previsiones anuales por parte de las compañías ya que se está muy condicionado con la evolución de la pandemia y rebotes que permitan reactivar el tejido empresarial.



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

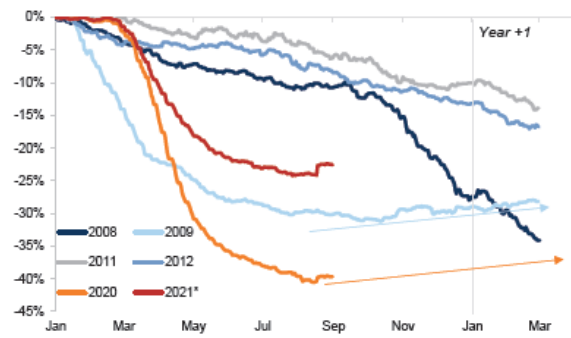
ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN: ES0108191000

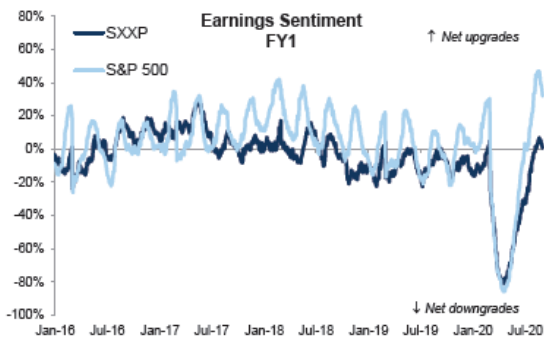


SXXP EPS estimates indexed at the start of each year



The 2021 EPS estimate has been indexed at the start of 2020

Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research



Earnings sentiment: (number of analysts' upgrades - downgrades)/total number of estimates over a 1m period

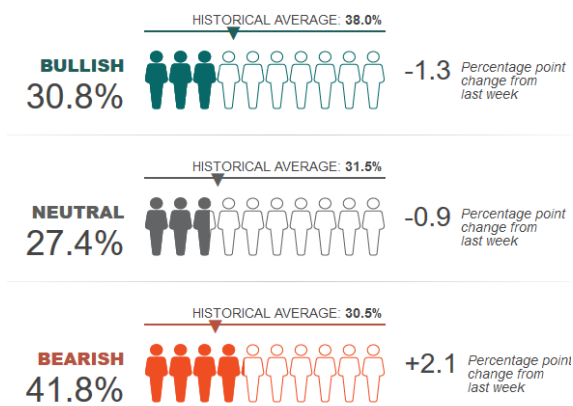
Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

Como sabéis, normalmente divido la visión que de mercado en la parte racional o fundamental y la irracional o de sentimiento inversor. Actualmente esta última parte creo que es la que está dominando en el mercado.

El sentimiento comprador que se había acentuado en las últimas semanas de agosto, se ha retraído en el comienzo de septiembre.

Survey Results for Week Ending 9/2/2020

Data represents what direction members feel the stock market will be in next 6 months.



Note: Numbers may not add up to 100% because of rounding.

El indicador de apetito al riesgo que elabora Exane también muestra una cierta vuelta atrás del sentimiento inversor a corto plazo después del exceso de optimismo de julio, mientras que el sentimiento a medio plazo sigue manteniéndose en terreno del pesimismo.



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

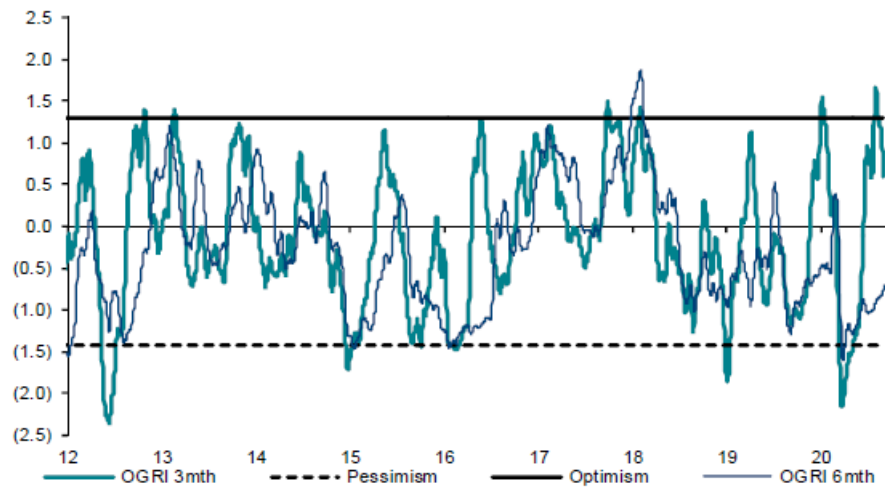
ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN: ES0108191000



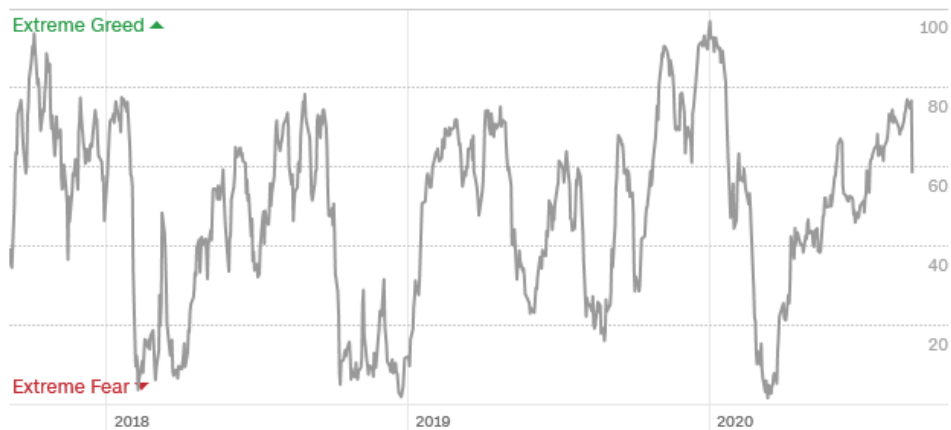
Observed Global Risk Appetite Indicator (OGRI), based on 3-month and 6-month data



Source: Exane BNP Paribas estimates

Otros indicadores muestran el retroceso del exceso de optimismo del verano.

Fear & Greed Over Time



Este sentimiento encuentra reflejo en la Volatilidad del mercado, el VIX del S&P sigue en niveles altos pese a la recuperación que se ha producido de los índices, que han llegado a niveles previos a la pandemia, con lo que tendría teóricamente estar en torno a 15 cuando está en 32.



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN: ES0108191000



CBOE Volatility Index, Estados Unidos, CBOE(CFD):VIX, D



Todo ello lo que muestra es la inestabilidad comentada al inicio y el argumento de que hay que estar vigilantes en el mercado y alejarnos de la euforia.

Se cree que el mercado tiene que coger aire y **vendrán caídas** principalmente en los sectores que han tenido mayor revalorización como son los de Tecnología y Farma.

En este sentido se puede producir una cierta rotación sectorial, no de salida total del sector de tecnología, ya que se cree que es un sector en estos momentos transversal y crucial en la nueva economía, pero sí que la liquidez existente en las carteras se dirija hacia sectores más defensivos como eléctricos o consumo estable.

Por su parte en cuanto a las grandes clases de activos se estaría principalmente en Renta Variable frente a Renta Fija. En la cartera es obligado tener oro sobre todo de cara a repunte de la inflación futura y sobre todo como activo descorrelacionado con otros que están en cartera.

Hay que recordar como siempre que la **inversión es a largo plazo** y que en estos momentos de irracionalidad hay que mantener la calma en la medida de lo posible y seguir trabajando como siempre para ofrecer lo mejor que sepamos, recordando la frase de Jean De La Fontaine "El trabajo es el único capital no sujeto a quiebras".



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN: ES0108191000

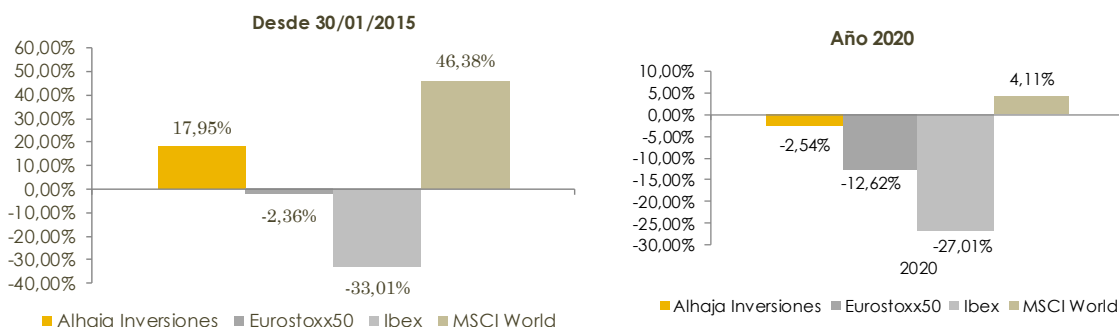


Alhaja Inversiones en el año 2020 se sitúa con una rentabilidad de **-2,54%** a cierre de agosto con un nivel de inversión en **renta variable**, de **media en el año del 52%**. La **volatilidad a 3 años** se situó en **8,97%**, y de **9,58% a 5 años**.

Rentabilidades

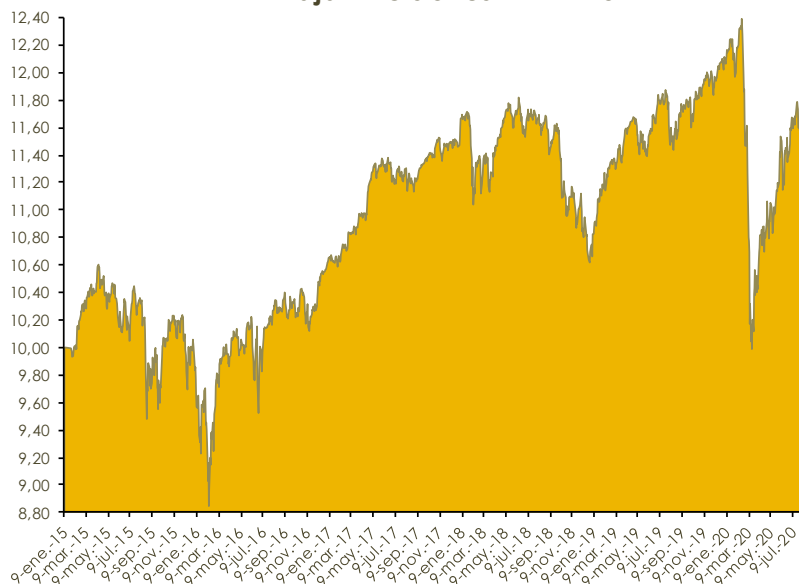
2020	Alhaja	Msci	SX5E	Ibex
1T	-12,48%	-21,44%	-25,54%	-28,94%
2T	8,87%	18,84%	15,98%	6,57%
3T	2,28%	11,52%	1,19%	-3,62%
Año 2020	-2,54%	4,11%	-12,62%	-27,01%
A 12 meses	0,17%	14,82%	-4,50%	-20,92%
a 3 años	4,63%	25,30%	-4,35%	-32,33%
a 5 años	18,83%	49,23%	0,09%	-32,06%

a cierre 31 AGST2020



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 repuntes de volatilidad.

Alhaja Inversiones RV Mixto FI



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

Movimientos en Alhaja Verano2020:

En **Renta Fija:**

Sin movimientos

En cuanto a la **Renta Variable:**

*Sale de cartera Grifols, ETF mercado emergentes Amundi..

*Ha entrado en cartera Laboratorio Rovi.

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 creo que es una baza importante. Estamos en sectores de Semiconductores, de Software, de Hardware...

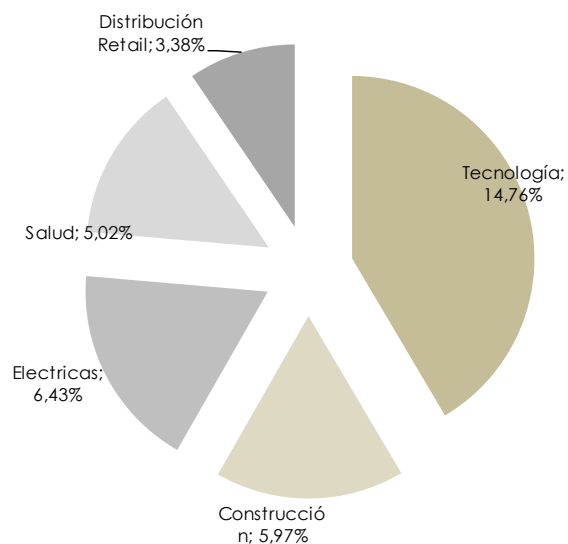
Como megatendencia en los mercados estamos en sector salud y renovables. La potenciación de la política fiscal y la recuperación también está presente con el sector de la construcción y materiales de construcción. Se ha dado un perfil algo más defensivo con el sector de alimentación y HCP.

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.

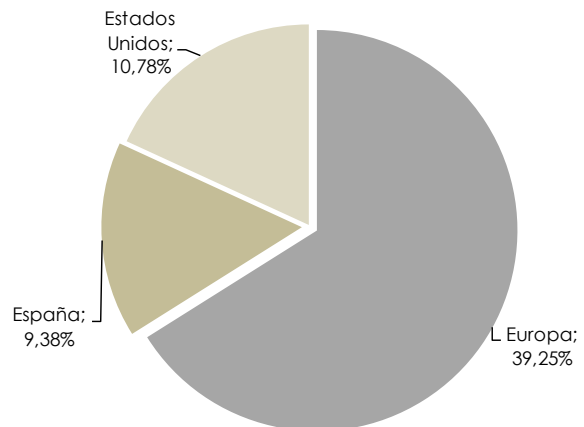
Durante estos meses también se han realizado operaciones de **Derivados** sobre el Eurostoxx50 y el S&P500. Se cerraron todas las opciones sobre el Eurostoxx50 quedando sólo opciones Call vendidas sobre S&P vencimiento septiembre y diciembre.

Se ha hecho a su vez **cobertura de divisa** de un 40% de la cartera de dólares.

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		
		%Cartera
Tecnología	ASML	2,06%
	SAP	1,89%
	Amazon	1,83%
	PayPal	1,59%
	Ericsson	1,44%
	STMicroelectronics	1,44%
	Worldline	1,14%
	Microsoft	1,08%
	Alphabet	1,01%
	Capgemini	0,73%
	Activision Bizzard	0,56%
	14,76%	
Construcción	Saint-Gobain	1,43%
	Heidelbergcement	1,12%
	CRH	0,98%
	ACS	0,92%
	MotaEngil	0,80%
	Ferrovial	0,72%
	5,97%	
Electricas	Iberdrola	2,00%
	Solaria	1,81%
	Enel	1,38%
	Eon	1,25%
	6,43%	
Salud	Recordati	1,73%
	Philips	1,19%
	Korian	1,10%
	Amplifon	1,00%
	5,02%	
Alimentación & HCP	Beiersdorf	0,92%
	Danone	0,81%
	Coca Cola	0,79%
	McDonald	0,74%
	3,26%	
Distribución Retail	Inditex	1,24%
	Adidas	1,13%
	Puma	1,02%
	3,38%	

Valores en los principales sectores RV		
		%Cartera
Lujo	LVMH Moet Hennessy	1,24%
	Kering	1,09%
	2,33%	
Farma	Sanofi	0,81%
	Lab.Rovi	0,59%
	Bristol-Myers	0,55%
	1,95%	
Otros Sectores	Deutsche Post	1,61%
	Volkswagen Vz	1,18%
	Vonovia	1,10%
	Michelin	1,10%
	Bouygues	1,06%
	Total	1,05%
	Airbus Group	1,02%
	Air Liquide	0,97%
	Alstom	0,89%
	ARKEMA	0,88%
	Merlin properties	0,79%
	Carrefour	0,71%
	Logista	0,69%
	Acerinox	0,63%
	13,66%	
Renta Fija Contado		
	Bono Italiano 4,75% 2023	4,79%
	US Treasury 31/08/2021	3,58%
	Bono Italiano 0,05% 2021	2,11%
	US Treasury 31/01/2025	1,86%
	US Treasury 15/02/2023	1,82%
	US Treasury 28/02/2022	1,79%
Otras IICS		
	BH RENTA FIJA EUROPA	2,39%
	ETF Gold Producers	1,59%
	SPDR TRUST SERIES 1	1,41%
	Invesco QQQ	1,23%

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 ;-)

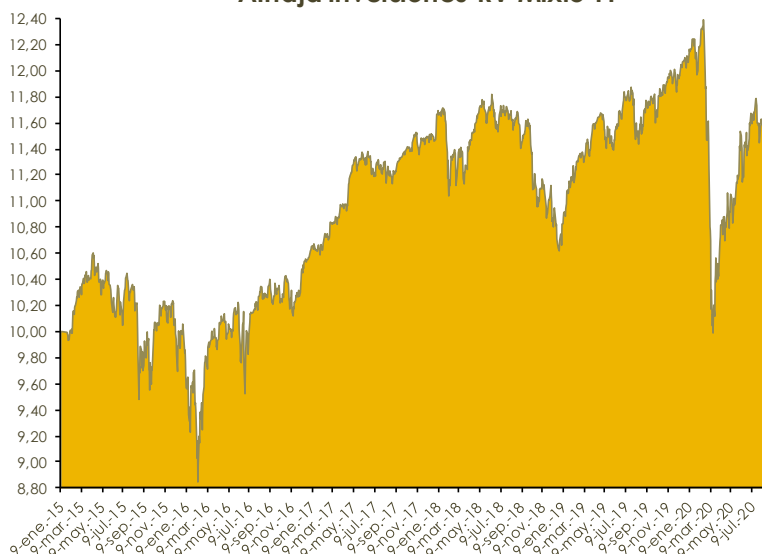
ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN: ES0108191000



Alhaja Inversiones RV Mixto FI



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%	2,56%	-0,01%	2,29%	-	-	-	-	-2,54%

Año

	2015*	2016	2017	2018	2019	2020	Inicio Inv*
Alhaja	0,67%	5,70%	8,44%	-6,25%	11,89%	-2,54%	17,95%
MSCI	-0,88%	5,32%	18,62%	-10,44%	25,19%	4,11%	46,38%
Eurostoxx50	-2,50%	0,70%	6,49%	-14,34%	24,78%	-12,62%	-2,36%
Ibex	-8,26%	-2,01%	7,40%	-14,97%	11,82%	-27,01%	-33,01%

* desde 31/01/2015 a fecha 31 AGST 2020

31/08/2020

Valor Liquidativo	11,71456	
Patrimonio	4.714.645,19	
Participes	266	
RV	2.893.874,01	61,38%
Compromiso Derivados	-263.930,88	-5,60%
Total RV	2.629.943,13	55,78%
Total RF	880.266,28	18,67%
Total Liquidez	979.866,18	20,78%
Rentabilidad 2020		-2,54%
Rentabilidad Inicio		17,95%
Volatilidad 3 años		8,97%
Volatilidad 5 años		9,58%

Principales Posiciones RV

ASML	2,07%
Iberdrola	2,01%
SAP	1,90%
Amazon	1,84%
Solaria	1,81%
Recordati	1,74%
Deutsche Post	1,62%
iShares Gold Producers l	1,60%
PayPal	1,60%
Ericsson	1,48%

Principales Posiciones RF

B.Italia 4,75% vto.2023	4,83%
Treasury 08/31/21	3,78%
BH Renta Fija EU SICAV	2,43%
B.Italia 0,05% vto.2021	2,13%
Treasury 01/31/25	1,87%

Gracias por vuestra confianza, sois una Alhajas ;-)

Datos a cierre 31/08/2020. 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