

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



Abril-Mayo2021

Comentario de mercado

“Siempre que una teoría te parezca la única posible, toma esto como una señal de que no has entendido ni la teoría ni el problema que se pretendía resolver” Karl Popper

Durante estos dos últimos meses el color bursátil ha sido el verde. Y es que todo son parabienes en estos meses, los datos macroeconómicos que se conocen acompañan y se ve en ciernes una recuperación de las economías, los resultados empresariales que se han publicado del primer trimestre han sido mejor de lo esperado, aunque las valoraciones ya son demasiado exigentes y hay que tener cierto respeto a la hora de considerar entrar en determinados valores, el sentimiento de los inversores es positivo, el nivel comprador ha registrado su máximo en abril.

Los mercados están en definitiva sostenidos por las autoridades económicas con políticas fiscales y monetarias incentivadoras del crecimiento y la inversión. Pero no todo podía ser tan bonito y como todas las historias aparece la mala de la película que en este caso es la Inflación. Con la activación de las economías por inyección de gasto público con todos los programas de gasto a ambos lados del Atlántico se empezó a pensar en la subida de presiones inflacionistas y con ello la posterior subida de tipos por parte de las autoridades monetarias. El repunte de precios estaba ahí ya y se plasmó en los datos de IPC de Estado Unidos de abril, con un repunte hasta el 4,2%, repunte que se espera también en los datos de mayo, lejos del objetivo de “en torno al 2%” dictado por Powell. Por su parte en Europa los precios se situaron en niveles del 2%.

Con la inflación sobre la mesa los agoreros de mercado abogan por caídas fuertes en renta variable y un comienzo de subidas de tipos antes de lo pensado. Por su parte la Reserva federal, desde su presidente Powell, a diferentes miembros del comité, han tenido que salir a la palestra para decir que la inflación es transitoria y que la política monetaria seguirá siendo acomodaticia hasta que la recuperación económica sea firme.

De momento en estos meses el mercado ha comprado el último argumento y las bolsas han subido y la rentabilidad de los bonos se ha moderado.

Como se comentó en anteriores cartas nadie tiene la bola de cristal para saber lo que va a pasar, pero sí a partir de los datos de los que disponemos se pueden hacer estimaciones de por dónde puede ir el mercado. Antes de nada hay que señalar como siempre que la inversión es a largo plazo y que invirtiendo en valores de calidad se intentará sortear los movimientos bruscos de mercado.

Dados los datos macro positivos de las economías, plasmados en los datos de PMI, dado el apoyo de la política fiscal y monetaria, la mejora en estimaciones de beneficios empresariales, que para este 2021 se estima crezcan por encima del 30% en Europa y por encima del 20% en Estados Unidos, dado el carácter transitorio de la subida de precios y por último el buen ritmo de vacunación que se lleva en los distintos países, hace pensar en que el fondo de mercado es positivo.

Como se recuerda siempre la **inversión es a largo plazo** y dentro de los recortes que se producen en mercado hay que verlos también como oportunidad de entrada o refuerzo en valores de calidad, siendo conscientes en el escenario que nos movemos.

En Alhaja **se han seleccionado empresas de calidad cumpliendo los criterios de balance saneado, generación de caja, líderes en su sector, con ventajas competitivas y que remuneren de manera sostenible al accionista.** 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.

En cuanto a **sectores el Tecnológico** es el que más presencia sigue teniendo en los distintos subsectores como el de Software, Hardware y Semiconductores. **Sectores cíclicos** como el de **construcción**, el **industrial** o el de **lujo** adquieren también un peso importante dado el catalizador del crecimiento apoyado en políticas fiscales y potenciación del consumo. Todo ello sin olvidarse del sector de **energías renovables** que también va a ser potenciado desde instancias públicas.



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



En cuanto a la **renta fija sólo se mantiene la posición en bonos de gobierno**. El binomio rentabilidad riesgo no favorece a la inversión en esta clase de activo, ni en lo referente a crédito de calidad ni a crédito de alto rendimiento.

Se continúa con la **cobertura de la divisa dólar** estadounidense dado el mayor peso que tiene esta divisa en la cartera actual.

Con estos parámetros y las inversiones realizadas Alhaja cierra los primeros cinco meses del año con una rentabilidad de 7,7%.

Quienes confiaron en Alhaja desde su inicio están consiguiendo una rentabilidad acumulada de más del 29%, lo que supone una rentabilidad anualizada a 5 años alrededor del 4,83%.

Gracias por vuestra confianza, sois unas Alhajas.



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

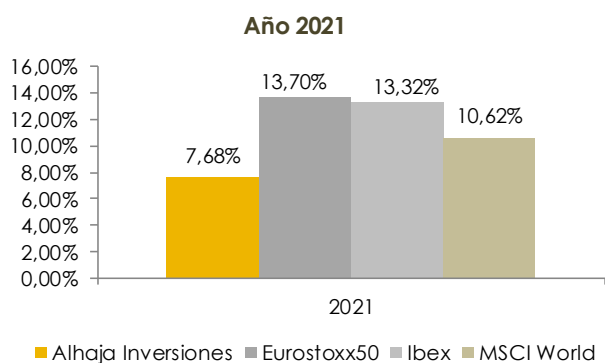


Alhaja Inversiones en el año 2021 cierra los cinco primeros meses del año con **una rentabilidad de 7,7%** con un nivel de inversión en **renta variable**, de **media en el año del 59%**.

La **volatilidad a 5 años** se situó en **8,5%**, y la rentabilidad anualizada a 5 años se sitúa en torno al **4,83%**.

Evolución histórica mensual

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%	-1,20%	-2,51%	5,72%	0,12%	-0,65%
2021	-0,94%	1,86%	3,21%	1,31%	2,06%	-	-	-	-	-	-	-	7,68%



Alhaja Inversiones

Renta Variable Mixto Moderado

Rentabilidades acumuladas

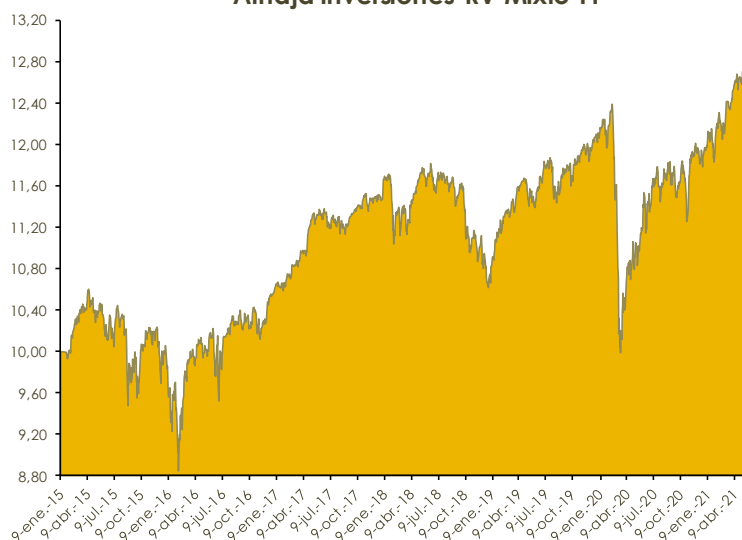
Año 2021	7,68%
Desde inicio*	29,48%
1 Año	15,15%
3 Años	10,87%
5 Años	26,61%

Datos a 31 my2021

*31/01/2015

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 AB-MY 2021:

En **Renta Fija**:

No existen movimientos.

En cuanto a la **Renta Variable**:

*Sale de cartera Italgas y Chevron

*Entran en cartera: Amundi, Vonovia, Diageo, Anglo American, Tier1.

Con estos movimientos el posicionamiento en renta variable pasa a ser de un 69% en contado, con exposición de un 56% si se tiene en cuenta la cobertura con derivados con futuros y opciones sobre el Eurostoxx. La exposición media a renta variable en el año se sitúa en el 59%.

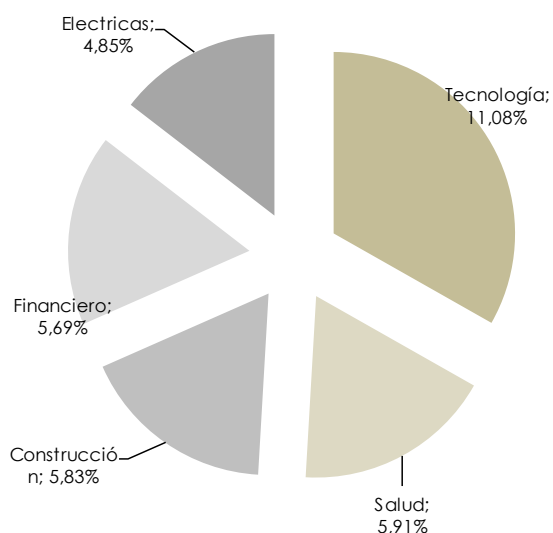
Se da más peso a sectores relacionados con el ciclo como son el de la construcción, materias primas, autos o industriales.

En el posicionamiento sectorial, 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. Como megatendencias en los mercados se está en sector salud y renovables.

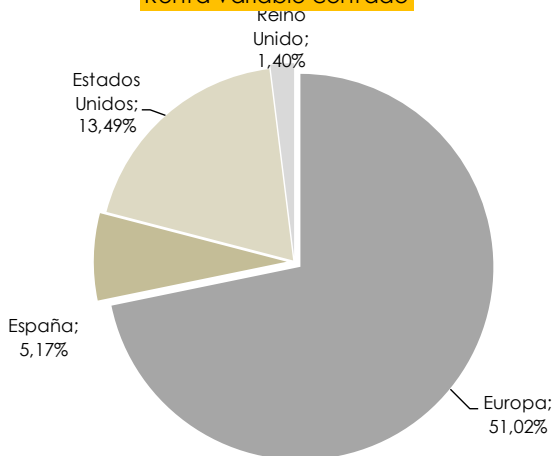
A continuación los valores que componen los tres principales sectores en cartera.



Principales sectores Renta Variable



Distribución Geográfica Renta Variable contado



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



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



31/05/2021

ALHAJA INVERSIONES RV Mixto FI

Valores en los principales sectores RV			Valores en los principales sectores RV		
		% Cartera			% Cartera
Tecnología	ASML	2,28%	Distribución Retail	Inditex	1,73%
	Alphabet	1,48%		Adidas	1,37%
	Amazon	1,44%		Puma	1,13%
	Microsoft	1,21%			4,24%
	Capgemini	1,00%	Lujo	LVMH Moet Hennessy	1,71%
	Worldline	0,93%		Moncler	1,02%
	Ericsson	0,75%		Kering	0,98%
	EPAM Systems	0,68%		3,72%	
	STMicroelectronics	0,67%	Alimentación & HCP	Beiersdorf	0,96%
	TIER1	0,63%		Coca Cola	0,89%
	11,08%	Diageo		0,86%	
		McDonald		0,82%	
Salud	Recordati	1,25%		3,53%	
	Lab.Rovi	1,25%	Energía	Galp Energia	1,23%
	Philips	1,21%		Total	1,25%
	Amplifon	1,15%		RDS NA	0,52%
	Korian	1,05%		2,99%	
	5,91%	Químicas	ARKEMA	1,06%	
Construcción	Saint-Gobain		1,80%	Air Liquide	0,91%
	Heidelbergcement		1,64%	BASF N	0,73%
	CRH	1,40%		2,71%	
	Eiffage	0,99%	Otros Sectores	Deutsche Post	2,44%
	5,83%	Jeronimo Martins		1,11%	
Financiero	Intesa Sanpaolo	1,48%		Arcelor Mital	1,18%
	Visa	1,22%		Bouygues	1,10%
	Bank of America Corp	0,99%		Vonovia	0,78%
	Generali	0,81%		Amadeus IT	0,57%
	BlackRock	0,63%		Vivendi	0,55%
	Amundi	0,56%	Anglo American	0,54%	
	5,69%	Aramark	0,47%		
Electricas	Engie	1,12%		8,75%	
	Iberdrola	0,99%	Renta Fija Contado		
	EDP	0,98%	Bono Italiano 4,75% 2023	4,87%	
	A2A	0,94%	US Treasury 31/01/2025	1,85%	
	Enel	0,83%	US Treasury 15/02/2023	1,83%	
	4,85%	US Treasury 28/02/2022	1,81%		
Industrial	Airbus Group	1,64%	US Treasury 31/08/2021	1,80%	
	De Longhi	1,24%	Otras IICS		
	Verallia	0,86%	SPDR TRUST SERIES 1	1,88%	
	General Electric	0,76%	BH RENTA FIJA EUROPA	1,60%	
	4,50%	ETF Gold Producers	1,54%		
Autos y componentes	Stellantis Fiat FCA	1,78%	Invesco QQQ	1,02%	
	Michelin	1,52%			
	Volkswagen Vz	1,10%			
	4,40%				

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 ;-)



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