

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

Febrero 2017

Alicia empezó a sentirse medio dormida y siguió diciéndose como en sueños: « ¿Comen murciélagos los gatos? ¿Comen murciélagos los gatos?» Y a veces: « ¿Comen gatos los murciélagos?» Porque, como no sabía contestar a ninguna de las dos preguntas, no importaba mucho cuál de las dos se formulara.

Las Aventuras de Alicia en el País de las Maravillas. Lewis Carroll

Alhaja se revaloriza en lo que va de año un **+1,67%**, desde inicio de su registro el 9 de enero 2015 en CNMV con un valor liquidativo de 10€ cuenta con una revalorización de **7,44%**.

Comentario de mercado

El mercado en febrero siguió subiendo, pasito a pasito, gracias a la extensión de las futuras políticas de Trump, ayudado por la “cabal” actuación de Yellen en el incremento de los tipos estadounidenses; al crecimiento global, apoyado por el “pseudo saneamiento” de los países emergentes; a la esperanza europea de crecimiento de los beneficios empresariales, todo ello en un entorno aún de tipos bajos que sostendrán al mercado, y los beneficios empresariales del último trimestre de 2016 que no están defraudando en líneas generales.

No obstante continuaba estando en mercado un cierto halo de sospecha e incertidumbre que lleva a que los inversores no se animaran a entrar en mercado...hasta el día de hoy.

En el día que se está escribiendo esta carta, primero de marzo, los mercados están subiendo con fuerza alcanzando nuevos máximos, y como Alicia me pregunto ¿la implantación de nuevas políticas económicas que impulsen el crecimiento hace subir a los mercados o la subida de los mercados hará que se apliquen nuevas medidas para activación del crecimiento? Y como Alicia, de primeras, no puedo contestar a ninguna.

Pensemos, por el lado de los fundamentales hay que ser consciente que aunque para el 2017 se espera crecimiento del PIB global y de los beneficios por acción de las empresas (que es lo que realmente hace subir a las bolsas) las revisiones de estas previsiones se van realizando en los meses sucesivos a la baja.

El crecimiento del PIB global se sustenta en un crecimiento de la economía USA, junto con resto de economías desarrolladas, en un buen comportamiento de las economías emergentes, que dicen aguantarían una subida de tipos y apreciación del dólar ayudados por el repunte de los precios de las materias primas. Y aquí se encuentra un foco de preocupación, la vuelta a la inflación. En cuanto a los beneficios empresariales se espera que para este año un crecimiento de los beneficios empresariales en Europa del 14% y para Estados Unidos del 10%.

No obstante, por valoraciones todo está en máximos y la entrada ahora en mercado parece tener más riesgos que recompensas.

La bolsa descuenta expectativas, con lo cual ¿qué está descontando para esta subida tan pronunciada? parece descuenta el mejor de los mundos. Pero realmente ¿hay alguna concreción en cuanto a las medidas a adoptar en materia fiscal por Trump?, No. Y ¿Qué pasa si las medidas fiscales y monetarias se neutralizan? ¿Qué catalizadores nos quedarían



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

en mercado si además se le añade la incertidumbre política principalmente en Europa? ¿Y China?

Nos queda estar atentos a: "Próximamente en sus pantallas", y como no podía ser de otra manera desde ya hace tiempo, la Reunión de la FED, con Yellen como estrella principal. Veremos que cuenta primero este viernes 3 y luego en la reunión de mediados de marzo si se decide a subir tipos, como se lo toma el mercado, ritmo de las subidas...

Por el lado micro, los resultados empresariales, mixtos en Europa, buenos en Estados Unidos.

Con lo cual se estaría cauto de cara a este año, protegiendo la cartera. El posicionamiento de cautela nos lo da la sobrevaloración que se entiende están los índices bursátiles junto con los tipos de interés con tendencia al alza.

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 Febrero:

En **Renta Fija**:

Se ha decidido introducir una nueva referencia en la cartera, Bono Subordinado Groupamma cupón 6,375%.

La posición total de renta fija se sitúa con ello en un 12%.

En cuanto a la **Renta Variable**,

Salen de cartera Accor, Talgo y BBVA.

Se apuesta por el sector tecnológico y de biotecnología con la compra de futuros sobre el Nasdaq y compra de ETF ishares de Biotecnología. A su vez se potencia el segmento de pequeñas y medianas empresas con la compra de ETF ishares de Euro Small caps. El porcentaje en IICs se sitúa con ello en un 6,9%.

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



Canalizando tus inversiones

www.adefrutoseafi.com

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

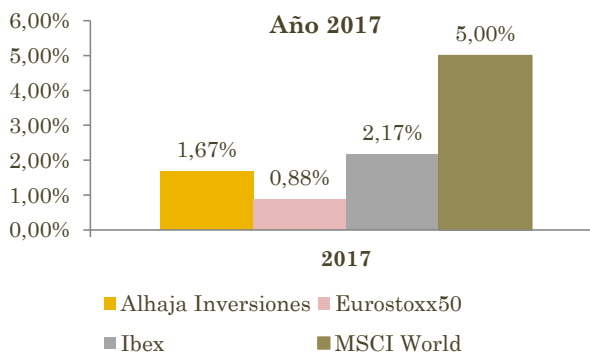
Comportamiento Alhaja Inversiones:

Alhaja Inversiones con un nivel de inversión en **renta variable** en este comienzo de año, de media del **42%** y con un nivel de **volatilidad del 9%**, obtiene **una rentabilidad En febrero del 1,49%**, frente a unas rentabilidades de los índices que se toman como referencia, que superan el 2%(2,58% Ibex y MSCI World; 2,75% Eurostoxx50)

En lo que va de año Alhaja se revaloriza un 1,67%

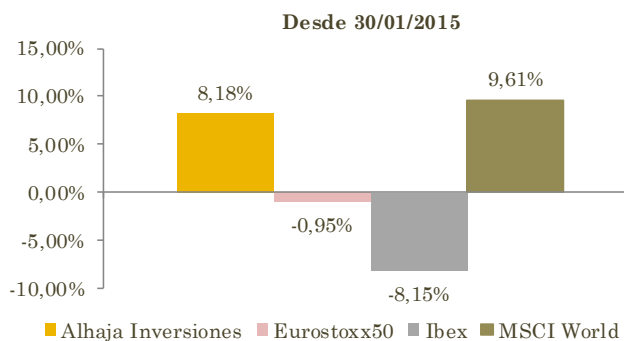
Alhaja	En	Feb	Marz	Ab	May	Jun	Jul	Ag	Sept	Oct	Nov	Dic	Año
2015	-	3,82%	0,79%	-0,15%	-0,16%	-2,26%	1,92%	-4,48%	-1,35%	4,63%	0,60%	-2,32%	0,67%
2016	-3,14%	-1,13%	4,34%	0,78%	0,89%	-2,35%	3,12%	0,31%	0,59%	0,46%	-0,50%	2,45%	5,70%
2017	0,18%	1,49%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,67%

28/02/2017		
Valor Liquidativo	10,74430	
Patrimonio Participes	4.458.085,87	113
RV	2.804.083,85	62,90%
Compromiso Derivados	- 626.845,55	-14,06%
Total RV	2.177.238,30	48,84%
Total RF	564.711,16	12,67%
Depositos	501.730,45	11,25%
Liquidez	821.791,00	18,43%
Total Liquidez	1.888.232,61	29,69%
Volatilidad		8,69%
Ratio Sharpe		1,50%
Rentabilidad 2017		1,67%
Rentabilidad Inicio		7,44%



	Año		
	2015*	2016	2017
Alhaja	0,67%	5,70%	1,67%
MSCI	-0,88%	5,32%	5,00%
Eurostoxx50	-2,50%	0,70%	0,88%
Ibex	-8,26%	-2,01%	2,17%

* desde 30Enero2015



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

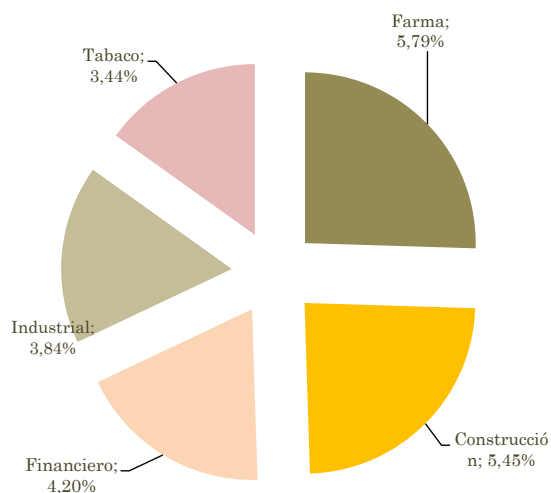
ISIN:ES0108191000

Composición de la cartera de Alhaja Inversiones a cierre 28/02/2017:

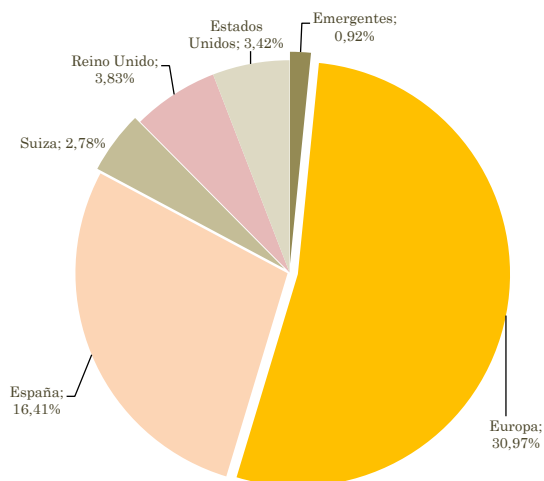
La composición por clase de activos es la siguiente:

- ✓ Alto porcentaje de **liquidez** del 29% de los cuales un 18% está en cuenta corriente y un 11% en depósitos.
- ✓ En **Renta fija** en torno al 12%.
- ✓ En **Renta Variable** Se tiene una exposición del 48,8%, siendo la posición de contado un 63% del patrimonio. Con la utilización de los derivados se ha ido modulando la exposición aprovechando la volatilidad. De media en el año la exposición se sitúa en un 42,4%.
- ✓ La **volatilidad** anual es del 8,69%

Principales sectores Renta Variable



Distribución Geográfica Renta Variable contado



Principales Posiciones RV

SYNGENTA	1,82%
LOGISTA	1,93%
MELIA HOTELS	1,60%
SANOFI	1,55%
IMPERIAL BRADS PLC	1,50%
LVMH	1,39%
INDITEX	1,36%
RANDSTAD HOLDING	1,23%
FERROVIAL, S.A.	1,23%
EUROPCAR GROUPE S	1,18%
CIE AUTOMOTIVE	1,18%

La principal **área geográfica** de la cartera de renta variable contado es el área Euro con 30% de exposición, España por su parte representa entorno un 16% del patrimonio. El resto de áreas geográficas son Reino Unido, Estados Unidos y Suiza alrededor de un 3%, y por último países emergentes que tan sólo representa un 0,9 % 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**, más la apuesta por Syngenta, concentran el 16% del patrimonio representando un 27% sobre la exposición contado a renta variable.

En este sentido la mayor exposición por sectores se concentra en:

- Farmacéutico con una importante presencia por la posición mantenida en Syngenta.
- El sector financiero (bancos y seguros) muy selectivo con ING, BNP, Societe Generale, Bankia, Axa, y SCOR.
- Construcción con valores como Vinci, Ferrovial, Buzzi Unicem
- Industrial con Cie, Airbus.



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