

# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

Marzo 2017

*“Ningún camino de flores conduce a la gloria”*

**Jean De La Fontaine**

**Alhaja** se revaloriza en lo que va de año un **+3,83%**, desde inicio de su registro el 9 de enero 2015 en CNMV con un valor liquidativo de 10€ cuenta con una revalorización de **9,73%**.

### Comentario de mercado

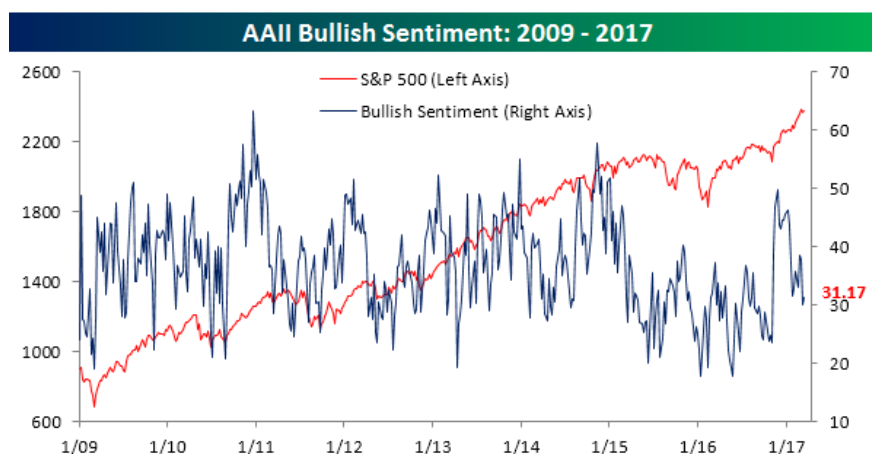
Ha pasado ya un cuarto de año en el que parece que todo está siendo de color de rosa y los mercados pintan en un sonriente verde. Pero no va a ser todo tan plácido como está siendo hasta ahora y habrá sustos a lo largo del año, así que hay que ser precavidos.

En el mes de Marzo los índices han volado, sobre todo el español Ibex35 apoyado por la buena evolución del sector bancario influenciado a su vez por los anuncios y actuaciones de los Bancos Centrales.

Primero fue el BCE que en su reunión de principios de Marzo Draghi dio un mensaje optimista en cuanto a crecimiento de la economía europea, aunque insistió que la economía todavía requiere de una política monetaria acomodaticia y que el QE se puede extender de ser necesario. Traducción: “No vamos mal pero sigo con los tipos bajos y las compras por lo que pueda pasar” con lo que los mercados y sector bancario al alza.

Luego vino Yellen con su esperada subida de un cuartillo de punto. Yellen en su comparecencia se mostró cuta con un mensaje menos inclinado a subir tipos de forma inmediata, con lo cual para qué queremos más...subida de los mercados y de los bancos.

A pesar de todo hay que tener en cuenta el sentimiento de mercado y las valoraciones de los índices. El sentimiento comprador (Bullish) aún está lejos de los niveles máximos, aunque el sentimiento vendedor (Bearish) ha caído, aún no es suficiente, y como se ve en los gráficos el único que repunta claramente es el neutral. La mayoría del mercado está en modo “esperar y ver”.



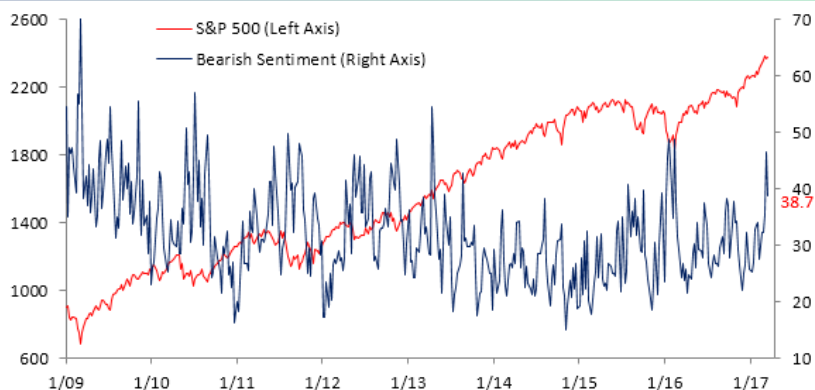
Canalizando tus inversiones  
[www.adefrutoseafi.com](http://www.adefrutoseafi.com)

# ALHAJA INVERSIONES

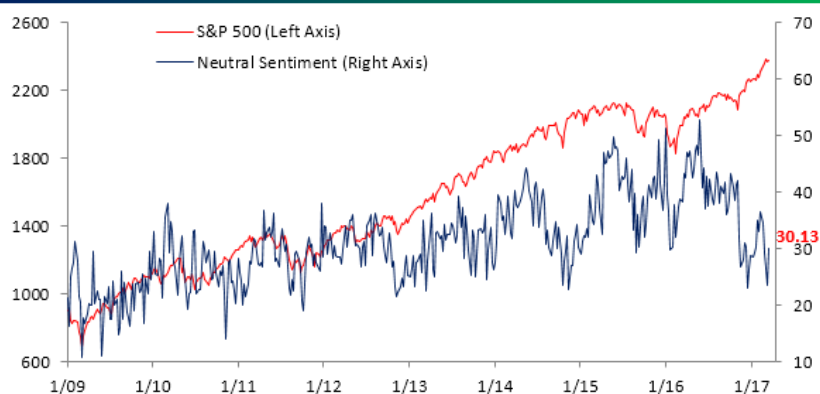
## RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

**AAII Bearish Sentiment: 2009 - 2017**



**AAII Neutral Sentiment: 2009 - 2017**



Por el lado macro se están publicando buenas cifras y la publicación de los resultados empresariales está siendo positiva.

No obstante el mercado estadounidense empieza a dar síntomas de agotamiento y de necesidad de tomar aire. Como se ha comentado en cartas anteriores el mercado estaba descontando la implantación de medidas de política fiscal de la Administración Trump con aumento de gasto público y bajada de impuestos que actualmente ya se están poniendo en cuestión, no se han dado aún cifra alguna y las dudas aumentan ante dificultades del gobierno Trump para llevar a cabo por ejemplo la reforma sanitaria. Con lo cual se han sembrado las dudas sobre la capacidad de Donald Trump de llevar a cabo el resto de las reformas prometidas.



# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

### EPS revisions by sector

		2017 EPS revisions	
		1m	3m
Commodity cyclicals	Basic Resources	10.8%	49.5%
	Oil & Gas	-1.9%	-0.5%
Cyclicals	Autos & Parts	1.5%	1.5%
	Chemicals	0.1%	0.6%
	Cons & Mats	0.4%	0.1%
	Ind Gds & Svs	0.7%	0.6%
	Media	-1.1%	-0.7%
	Retail	-0.2%	-0.8%
	Technology	-1.5%	-2.4%
	Travel & Leis	-0.4%	-0.4%
Overseas defensives	Food & Bev	-0.4%	-0.6%
	Healthcare	-1.0%	-1.3%
	Personal & H/H Gds	1.0%	1.5%
Domestic defensives	Telcos	-2.3%	-2.8%
	Utilities	0.2%	0.0%
Financials	Banks	0.3%	0.7%
	Fin Svs	0.2%	-1.9%
	Insurance	-0.1%	-0.2%
	Real Estate	0.4%	0.0%
	FTSE 100	0.4%	3.7%
	DAX	0.7%	0.6%
	CAC 40	0.2%	0.3%
	FTSE MIB	0.1%	0.2%
	IBEX 35	1.6%	3.4%
	AEX	0.6%	2.4%
	SMI	-0.8%	-0.5%
	OMX Stockholm 30	0.6%	1.8%
	S&P 500	-0.9%	-0.7%
	Topix	1.0%	1.8%
	MSCI EM	0.8%	2.9%
	Euro Stoxx	0.5%	0.6%
Euro Stoxx 50	0.4%	0.4%	
Stoxx 600	0.2%	1.2%	
Stoxx 50	-0.1%	0.3%	

Por el lado micro de cara a los próximos resultados empresariales se están revisando los beneficios por acción (EPS) sobre todo en Europa con revisiones al alza de las previsiones para los próximos trimestres.

Con todo parece ser que los mercados están volviendo su mirada a Europa (a pesar de las incertidumbres políticas) y cuestionando al mercado estadounidense.

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.



# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

### Movimientos en Cartera en el mes de Marzo:

#### En **Renta Fija**:

No se han realizado movimientos este mes.

La posición total de renta fija se sitúa con ello en un 13%.

#### En cuanto a la **Renta Variable**,

Salen de cartera CAF y ETF de iShares de Russell2000.

Entra en cartera ETF de iShares de Productores de Oro, ETF de Vanguard de Dividendos.

El porcentaje en IICs se sitúa con ello en un 7,8%.

Se han realizado operaciones de derivados con compras de futuros sobre Ibx y ventas de call y put sobre el Eurostoxx.

Gracias por vuestra confianza, sois una Alhajas ;-)

#### *La liebre y la tortuga*

##### **Jean de la Fontaine**

Una Liebre y una Tortuga hicieron una apuesta. La Tortuga dijo: -A que no llegas tan pronto como yo a este árbol...

--- ¿Que no llegaré? -contestó la Liebre riendo-. Estás loca. No sé lo que tendrás que hacer antes de emprender la carrera para ganarla.

---Loca o no, mantengo la apuesta.

Apostaron, y pusieron junto al árbol lo apostado.

Nuestra Liebre no tenía que dar más que cuatro saltos. Tenía, pues, tiempo de sobra para pacer, para dormir y para olfatear el tiempo. Dejó a la tortuga andar a paso de canónigo. Ésta partió esforzándose cuanto pudo; se apresuró lentamente. La Liebre, desdeñando una fácil victoria, tuvo en poco a su contrincante, y juzgó que importaba a su decoro no emprender la carrera hasta la última hora. Estuvo tranquila sobre la fresca hierba, y se entretuvo atenta a cualquier cosa, menos a la apuesta. Cuando vio que la Tortuga llegaba ya a la meta, partió como un rayo; pero sus patas se atoraron por un momento en el matorral y sus bríos fueron ya inútiles. Llegó primero su rival.

--¿Qué te parece? -le dijo riendo la Tortuga-. ¿Tenía o no tenía razón? ¿De qué te sirve tu agilidad siendo tan presumida? ¡Vencida por mí ¿Que te pasaría si llevaras, como yo, la casa a cuestas?

*No llega a la meta más pronto quien más corre. Paciencia.*

#### **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

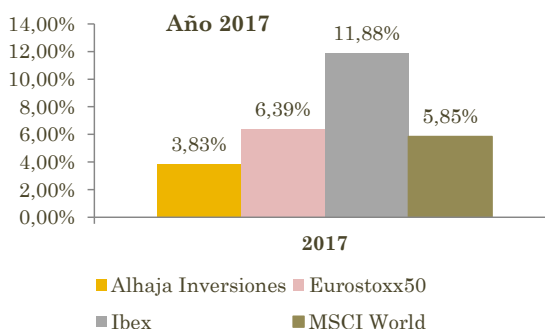
### Comportamiento Alhaja Inversiones:

**Alhaja Inversiones** con un nivel de inversión en **renta variable** en este comienzo de año, de media del **44%** y con un nivel de **volatilidad del 8%**, obtiene **una rentabilidad En Marzo del 2,13%**, frente a unas rentabilidades de los índices que se toman como referencia, que van desde el asombroso 11,88% del Ibex al 0,82% del MSCI World, pasando por el 5,46% del Eurostoxx50.

### En lo que va de año Alhaja se revaloriza un 3,83%

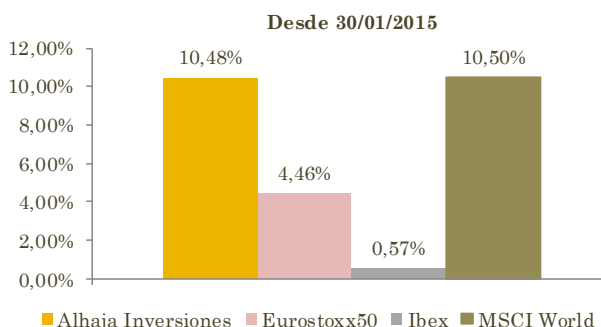
Alhaja	En	Feb	Marz	Ab	May	Jun	Jul	Ag	Sept	Oct	Nov	Dic	Año
2015	-	3,82%	0,79%	-0,15%	-0,16%	-2,26%	1,92%	-4,48%	-1,35%	4,63%	0,60%	-2,32%	0,67%
2016	-3,14%	-1,13%	4,34%	0,78%	0,89%	-2,35%	3,12%	0,31%	0,59%	0,46%	-0,50%	2,45%	5,70%
2017	0,18%	1,49%	2,13%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,83%

31/03/2017		
Valor Liquidativo	10,97320	
Patrimonio	4.351.947,18	
Participes	111	
RV	2.806.963,39	64,50%
Compromiso Derivados	- 723.819,25	-16,63%
<b>Total RV</b>	<b>2.083.144,14</b>	<b>47,87%</b>
<b>Total RF</b>	<b>567.998,43</b>	<b>13,05%</b>
Depositos	501.913,04	11,53%
Liquidez	516.044,22	11,86%
<b>Total Liquidez</b>	<b>1.585.955,69</b>	<b>23,39%</b>
Volatilidad		8,29%
Ratio Sharpe		1,50%
Rentabilidad 2017		3,83%
Rentabilidad Inicio		9,73%



	Año			
	2015*	2016	2017	Inicio Inv*
Alhaja	0,67%	5,70%	3,83%	10,48%
MSCI	-0,88%	5,32%	5,85%	10,50%
Eurostoxx50	-2,50%	0,70%	6,39%	4,46%
Ibex	-8,26%	-2,01%	11,88%	0,57%

\*desde 30Enero2015



# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI

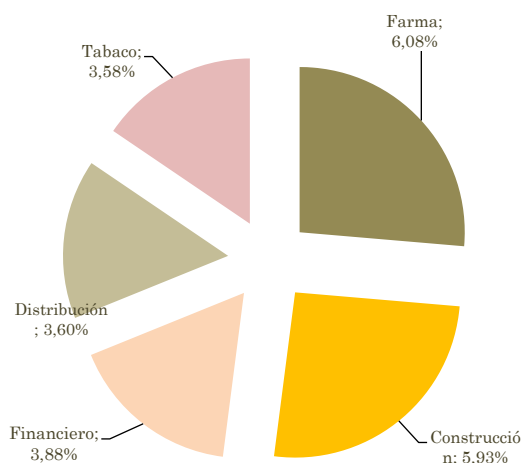
ISIN:ES0108191000

### Composición de la cartera de Alhaja Inversiones a cierre 31/03/2017:

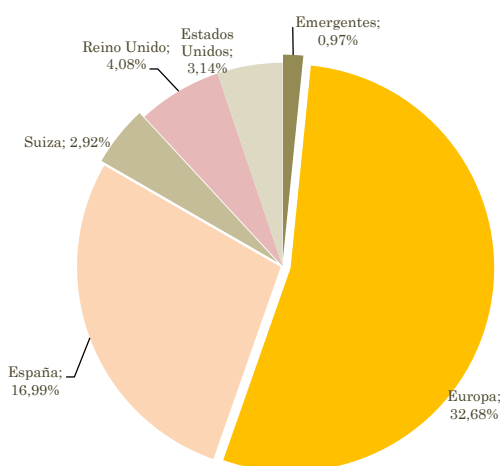
La composición por clase de activos es la siguiente:

- ✓ Alto porcentaje de **liquidez** del 23% de los cuales un 11% está en cuenta corriente y un 11% en depósitos.
- ✓ En **Renta fija** en torno al 13%.
- ✓ En **Renta Variable** Se tiene una exposición del 47,8%, siendo la posición de contado un 64% 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 44,4%.
- ✓ La **volatilidad** anual es del 8,29%

#### Principales sectores Renta Variable



#### Distribución Geográfica Renta Variable contado



Principales Posiciones RV	
SYNGENTA	1,90%
LOGISTA	2,00%
MELIA HOTELS	1,72%
SANOFI	1,65%
IMPERIAL BRADS PLC	1,58%
LVMH	1,55%
INDITEX	1,52%
FERROVIAL, S.A.	1,32%
RANDSTAD HOLDING	1,24%
EUROPCAR GROUPE	1,24%
CIE AUTOMOTIVE	1,23%

La principal **área geográfica** de la cartera de renta variable contado es el área Euro con 32% de exposición, España por su parte representa entorno un 17% del patrimonio. El resto de áreas geográficas son Reino Unido, con un 4%, Estados Unidos y Suiza alrededor de un 3%, y por último 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**, más la apuesta por Syngenta, concentran el 17% del patrimonio representando un 28% 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.
- Construcción con valores como Vinci, Ferrovial, Buzzi Unicem
- El sector financiero (bancos y seguros) muy selectivo con ING, BNP, Societe Generale, Bankia, Axa, y SCOR.
- 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](http://www.adefrutoseafi.com)