

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

Mayo 2017

“Pensamos según nuestra naturaleza, hablamos conforme a las reglas y obramos de acuerdo con la costumbre”. Francis Bacon

Alhaja se revaloriza en el mes de Mayo un **1,15%** y en lo que va de año suma una rentabilidad de **+7,12%**. Desde inicio de su registro el 9 de enero 2015 en CNMV con un valor liquidativo de 10€ cuenta con una revalorización de **13,21%**.

Comentario de mercado

Verde que te quiero verde

Y...la vida sigue igual que diría Julio Iglesias...veremos si se convierte o no en una costumbre.

Al encarar el último mes de la primera parte del año, no hay nada nuevo bajo el sol y parece que nos hemos acostumbrado a una tensa calma.

Es decir, todo lo que podría hacer subir al mercado, todas las noticias positivas están ya en precio, están descontadas, así que de aquí a final de año... ¿qué hacemos? ¿Seguiremos inmersos en esta monotonía, en unos rangos laterales de los principales índices, que no se atreven a romper en ninguna dirección?

De momento los acontecimientos que están por venir se les ven con incertidumbre.

Esto es, las elecciones en el Reino Unido, en Alemania, el posible adelanto electoral en Italia, las reuniones de los bancos centrales, con unos precios que no acaban de repuntar para poder permitir la “normalización” de la política monetaria, el cuestionamiento de nuevo del crecimiento de la economía China...Lo que está claro es que lo que hará subir al mercado, a la bolsa, son unos buenos resultados empresariales que justifiquen las valoraciones de los índices y que sean reflejo de los buenos indicadores macro.

Desde las elecciones estadounidenses los mercados bursátiles no han dejado de subir, **estando las valoraciones** tremendamente ajustadas y cualquier acontecimiento no esperado hará aumentar la volatilidad.

Los Bancos Centrales, van a ser los protagonistas de la primera quincena del mes de junio, con la reunión del BCE el 8 y el 14 la de la FED. Se espera que el discurso de Draghi apoye al mercado y que la Yellen siga con la senda de subida de tipos. No obstante en los últimos datos siembran la duda respecto a la normalización monetaria, ya que los últimos datos de inflación de la eurozona flojearon y los datos de crecimiento de salario en Estados Unidos hizo plantearse a algunos gobernadores si sería bueno subirlos de nuevo en la próxima reunión o esperar...

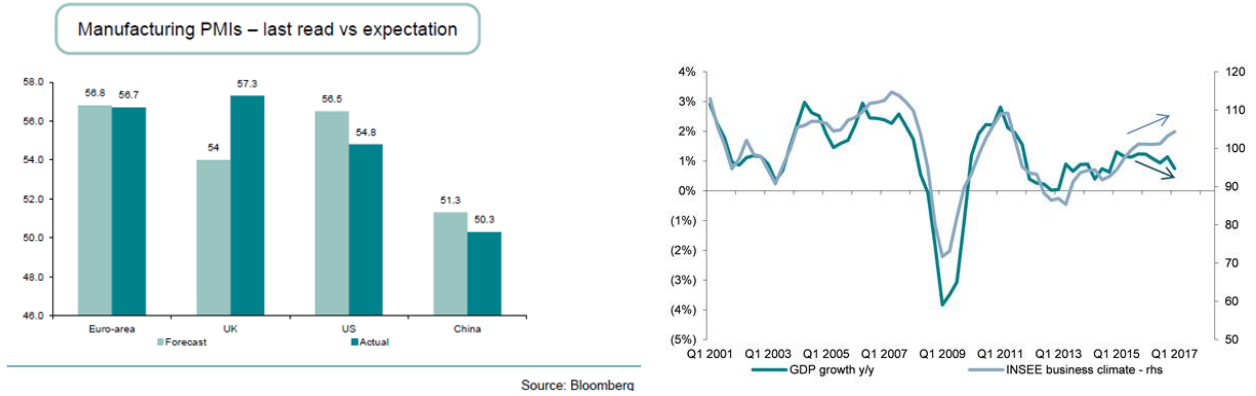
Los datos Macro se muestran positivos, sobre todo en Europa y Reino Unido (a pesar del Brexit) pero se ve cierta falta de consonancia entre el crecimiento del PIB y lo que las expectativas de crecimiento y el clima industrial señalarían.



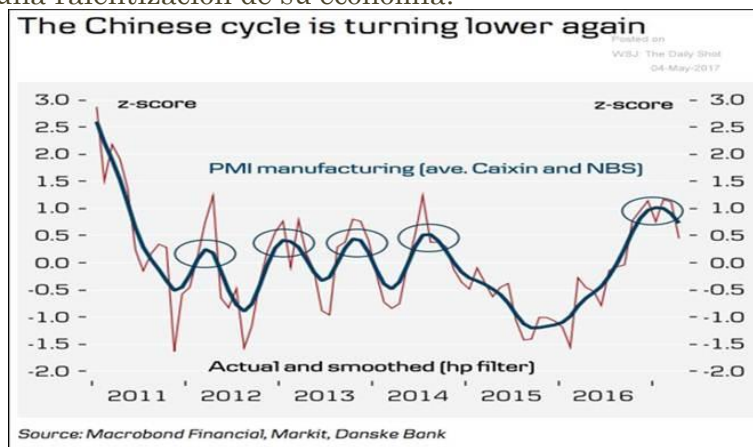
ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

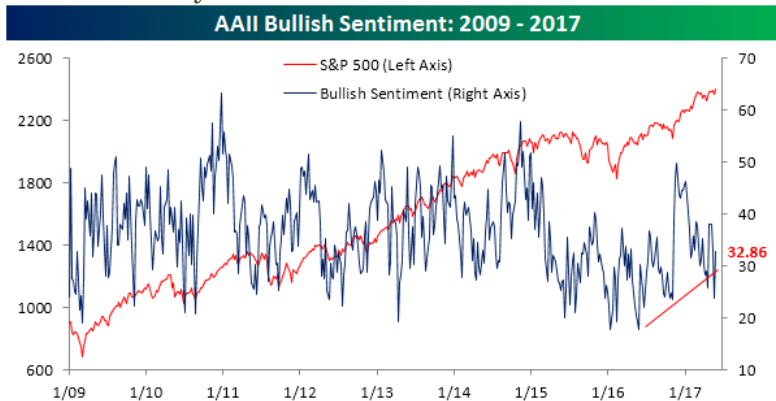
ISIN:ES0108191000



China, cual china en el zapato, vuelve a aparecer en escena. Las previsiones y los datos parecen mostrar una ralentización de su economía.



En cuanto al **sentimiento de mercado** no hay tendencia, y es que un tercio de mercado está comprador, otro vendedor y otro neutral...

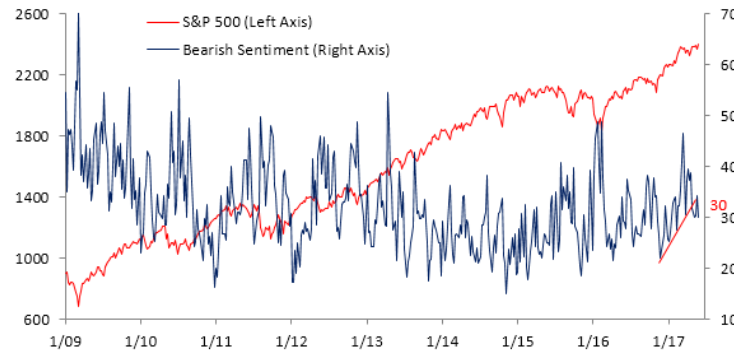


ALHAJA INVERSIONES

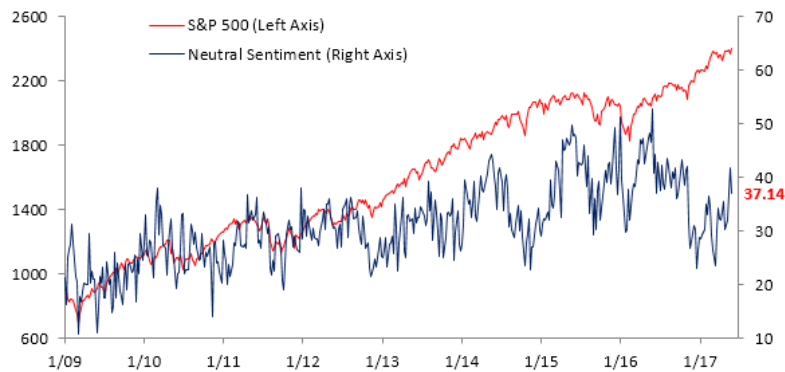
RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

AAll Bearish Sentiment: 2009 - 2017

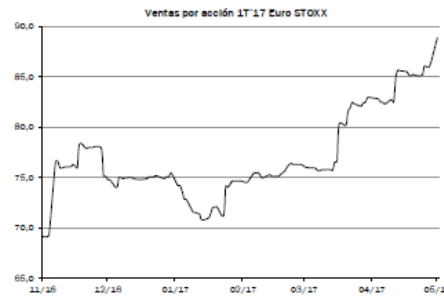
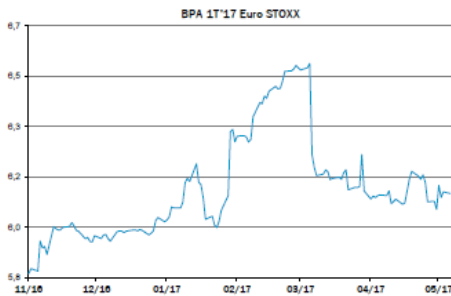


AAll Neutral Sentiment: 2009 - 2017



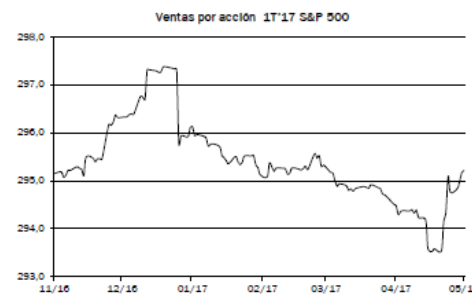
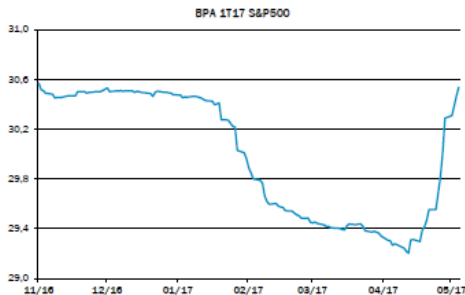
Por el lado micro de la estadística que realiza Bloomberg muestran que: En Europa: BPA agregado (en €) ha superado las expectativas en mucha menor medida que en el 4T'16 (+12,90% vs +26,88%). En Estados Unidos: BPA agregado (en \$) ha batido las expectativas en mayor medida que en el 4T'16 (+5,63% vs +2,58%).

Gráficos 2 y 3: Euro STOXX - Evolución campaña de Resultados 1T'17: BPA y ventas por acción



Fuente: FactSet

Gráficos 6 y 7: S&P 500 - Evolución campaña de Resultados 1T'17: BPA y ventas por acción



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

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.

La cartera de Alhaja Inversiones, está centrada en renta variable, con unas posiciones diversificadas, 53 valores componen la cartera de renta variable actualmente, se está confiado en los valores que se está invertido viendo en ellos potencial de revalorización. No obstante la cartera está parcialmente cubierta ante distintas contingencias que puedan ocurrir.

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 Mayo:

En **Renta Fija:**

Venta Bono Subordinado Popular, el porcentaje era inferior al 1% del patrimonio.

La posición total de renta fija se sitúa con ello en un 12,64%.

En cuanto a la **Renta Variable,**

Salen de cartera Societe Generale, entra en cartera Amplifon, STMicroelectronics, Aberdeen, Vivendi y ETF ishare de cyberseguridad. Con este último el porcentaje de ETFs en el fondo es de 7,5%.

Se han realizado operaciones de derivados con ventas de futuros sobre Eurostoxx y ventas de call y put sobre el Eurostoxx. Se cerraron las posiciones compradas en futuros de MiniIbex y de Nasdaq.

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 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.



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 **42,2%** y con un nivel de **volatilidad del 8,10%**, obtiene **una rentabilidad En Mayo del +1,15%**, frente a unas rentabilidades de los índices que se toman como referencia, que van desde al +1,78% del MSCI World al - 0,14% del Eurostoxx50, pasando por el +1,53% del Ibox.

En lo que va de año Alhaja se revaloriza un +7,12%

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%	-	-	-	-	-	-	-	7,12%

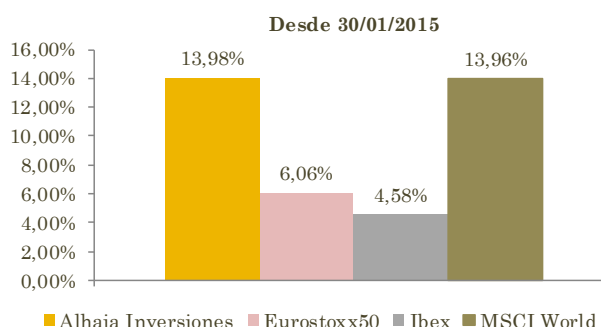
31/05/2017		
Valor Liquidativo	11.32081	
Patrimonio	4.319.255,03	
Participes	121	
RV	2.447.154,37	56,66%
Compromiso Derivados	- 801.848,72	-18,56%
Total RV	1.645.305,65	38,09%
Total RF	546.165,92	12,64%
Oro	42.164,50	0,98%
Depositos	502.273,17	11,63%
Liquidez	602.703,19	13,95%
Total Liquidez	1.104.976,36	25,58%
Volatilidad		8,10%
Ratio Sharpe		2,17%
Rentabilidad 2017		7,12%
Rentabilidad Inicio		13,21%



Desde que se comenzó a invertir, desde 30 enero 2015, **Alhaja Inversiones** se ha revalorizado un **13,98%** frente a los índices de renta variable de referencia de 13,96% MSCI World, un 6,06% del Eurostoxx50 y un 4,58% del Ibox35.

	Año			
	2015*	2016	2017	Inicio Inv*
Alhaja	0,67%	5,70%	7,12%	13,98%
MSCI	-0,88%	5,32%	9,17%	13,96%
Eurostoxx50	-2,50%	0,70%	8,03%	6,06%
Ibox	-8,26%	-2,01%	16,34%	4,58%

*desde 30Enero2015



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

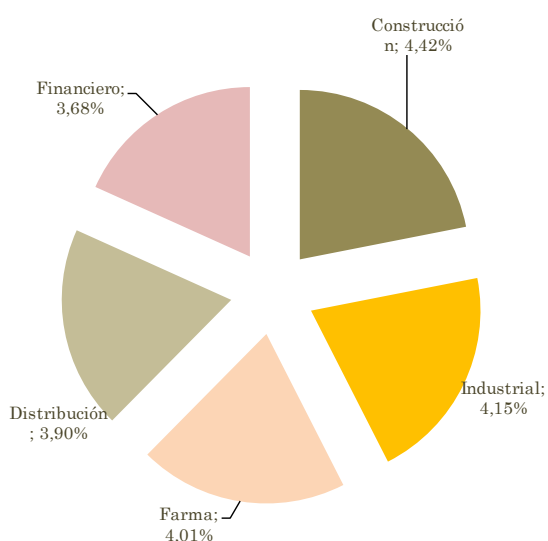
ISIN:ES0108191000

Composición de la cartera de Alhaja Inversiones a cierre Mayo 2017:

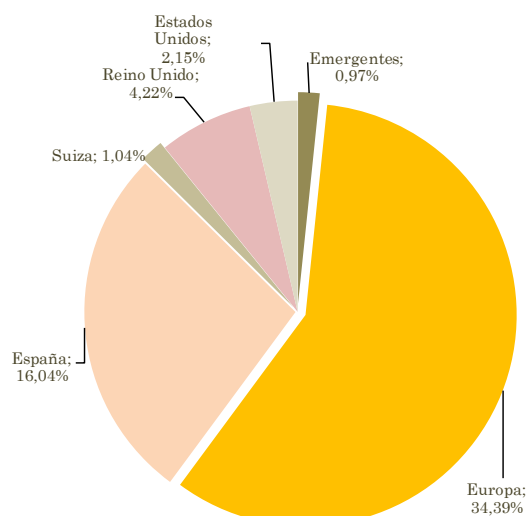
La composición por clase de activos es la siguiente:

- ✓ Alto porcentaje de **liquidez** del 26% de los cuales un 14% está en cuenta corriente y un 12% en **depósitos**.
- ✓ En **Renta fija** en torno al 12,6%.
- ✓ En **Renta Variable** Se tiene una exposición del 38%, siendo la posición de contado un 56% 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 42,2%.
- ✓ La **volatilidad** anual es del 8,10%

Principales sectores Renta Variable



Distribución Geográfica Renta Variable contado



Principales Posiciones RV

LOGISTA	2,23%
ABERTIS A	1,89%
INDITEX	1,69%
MELIA HOTELS	1,57%
LVMH	1,46%
SANOFI	1,43%
KERING (PARIS)	1,36%
ASOS PLC	1,28%
EUROPCAR GROUPE S.	1,24%
DSM NV	1,23%

La principal **área geográfica** de la cartera de renta variable contado es el área Euro con 34% de exposición, España por su parte representa entorno un 16% del patrimonio. El resto de áreas geográficas son Reino Unido, con un 4%, Estados Unidos con un 2% y Suiza y países emergentes que tan sólo representan un 1 % cada zona 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** concentran el 15% del patrimonio representando un 27% sobre la exposición contado a renta variable.

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

- Construcción con valores como Vinci, Ferrovial, Buzzi Unicem.
- Industrial con Cie, Airbus.
- Sector Farmacéutico con Sanofi, Roche o Shire.
- El sector financiero (bancos y seguros) muy selectivo con BNP, Bankia, Axa, y SCOR.



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