

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

Junio 2017

“Es mejor consultar las cosas con la almohada a tiempo que perder el sueño por su causa después”. Baltasar Gracián

Alhaja cierra el mes de Junio con un retroceso de **-1,03%** y en lo que va de año suma una rentabilidad de **+6,01%**. Desde inicio de su registro el 9 de enero 2015 en CNMV con un valor liquidativo de 10€ cuenta con una revalorización de **12,04%**.

Comentario de mercado

“Tente mientras cobro”

Junio se ha convertido en el mes más “popular” del año, sobre todo en las últimas semanas dónde han aflorado los miedos y aquel refrán de “demasiado bonito para ser verdad”.

Y es que cuando todos los indicadores macro estaban indicando crecimiento haciendo pensar que no había motivo para la preocupación, y con la disipación de los riesgos geopolíticos, que parecía que eran la única causa de nubarrones en el horizonte, resulta que en las últimas semanas de junio se ha puesto en evidencia la fragilidad del mercado y que está todo “tente mientras cobro”.

Así que ¿qué más nos podía preocupar para truncar una senda de crecimiento? Si en el mes pasado se empezó a temer sobre el devenir de la economía China, sin resultado para los agoreros, este mes toca el turno a la política monetaria y a la inflación, que no está ni se la espera.

De las reuniones de los Bancos Centrales parece que se ha deducido que la normalización de la política monetaria es un hecho, veamos.

La Reserva Federal, como el mercado ya descontaba, subió los tipos oficiales otro cuarto de punto. La novedad fue el anuncio del comienzo de la reducción del balance del banco central estadounidense. Después de más de 8 años de compras en el mercado, comenzaron en marzo de 2009, se producirá el proceso inverso.

No obstante, la política monetaria menos acomodaticia de la FED no creo que se lleve a cabo de una manera tan sencilla como se podía prever, ya que ya en la reunión de junio se alzaron voces que requerían un repunte de la inflación más firme para seguir con las subidas de tipos, con lo cual, (me voy a mojar) no creo que en septiembre muevan tipos, si los vuelven a mover sería en diciembre, ya que la inflación en el componente tanto energético como salarial no repunta. ¿Tenemos crecimiento sin inflación?

Y si éramos pocos..., habló Draghi, llevando a los mercados de renta fija a caídas con sus declaraciones en Sintra. El bono a 10 años alemán llegó a niveles de 0,47% desde 0,24% y el Euro se apreció fuertemente frente al dólar. Las declaraciones donde se hizo énfasis en que los riesgos sobre el crecimiento están más equilibrados y que los de deflación han desaparecido mostrándose a favor de empezar a reducir los estímulos BCE, tuvieron que ser matizadas al día siguiente declarando que fueron malinterpretadas.



ALHAJA INVERSIONES

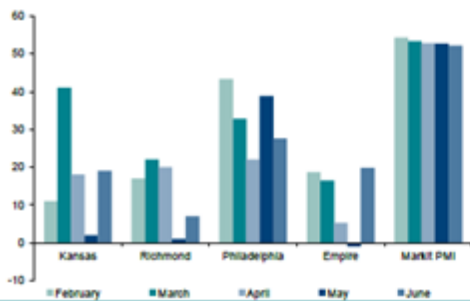
RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



Fuente: Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management; datos a 31 de mayo de 2017. Supuestos: La Fed pone fin a las reinversiones a partir de 4T de 2017; el Banco de Japón (BoJ) reduce a cero las compras de bonos hasta para comienzos de 2019; el Banco de Inglaterra (BoE) no realiza compras adicionales; el BCE comienza en enero de 2018 un proceso de reducción de los estímulos que se prolonga durante 12 meses.

Regional Fed PMIs



Hourly wage inflation by sector, 3m average yoy

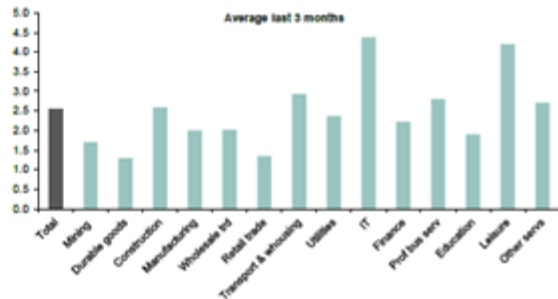
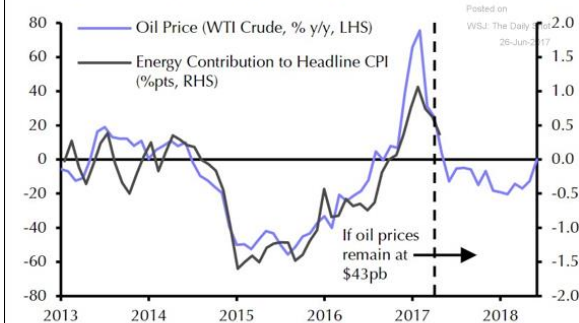
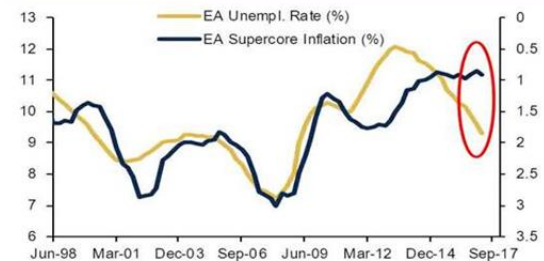


CHART 6: OIL PRICE & ENERGY CONTRIBUTION TO CPI



Sources - Thomson Reuters, Capital Economics

Chart 6: Eurozone core inflation has barely budged despite a big drop in the unemployment rate



Source: BofA Merrill Lynch, Bloomberg. Inflation (RHS), axis reversed. Unemployment rate (LHS)



El índice de sorpresas económicas está en sus niveles mínimos.



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

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, 52 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 Junio:

En **Renta Fija**:

No se ha realizado movimientos.

En cuanto a la **Renta Variable**,

Sale de cartera Bayer, Bankia, y los ETF de Vanguard Dividend y de ciberseguridad. Dentro del sector eléctrico se sustituye Gas Natural por Engie.

Se aumenta el peso en Galp y Asos.

Entra en cartera Laboratorios Rovi.

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 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 **42,45%** y con un nivel de **volatilidad del 5,22%**, cierra el mes de Junio con un retroceso de **-1,03%** frente a unas caídas de los índices que se toman como referencia, que van desde al **-3,17%** del Eurostoxx50, pasando por el **-4%** del Ibex. El índice MSCI World cerró Junio en positivo de **+0,25%**.

En lo que va de año Alhaja se revaloriza un +6,01%

| 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% | - | - | - | - | - | - | 6,01% |

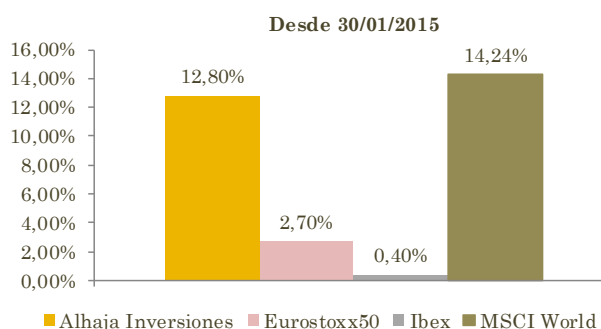


| 2017 | Alhaja | Msci | SX5E | Ibex |
|------|--------|-------|--------|--------|
| 1T | 3,83% | 5,85% | 6,39% | 11,88% |
| 2T | 2,10% | 3,38% | -1,69% | -0,18% |
| 3T | | | | |
| 4T | | | | |
| Año | 6,01% | 9,43% | 4,60% | 11,68% |

Desde que se comenzó a invertir, desde 30 enero 2015, **Alhaja Inversiones** se ha revalorizado un **12,80%** frente a los índices de renta variable de referencia de **14,24%** MSCI World, un **2,7%** del Eurostoxx50 y un **0,4%** del Ibex35.

| | Año | | | |
|-------------|--------|--------|--------|-------------|
| | 2015* | 2016 | 2017 | Inicio Inv* |
| Alhaja | 0,67% | 5,70% | 6,01% | 12,80% |
| MSCI | -0,88% | 5,32% | 9,43% | 14,24% |
| Eurostoxx50 | -2,50% | 0,70% | 4,60% | 2,70% |
| Ibex | -8,26% | -2,01% | 11,68% | 0,40% |

*desde 30Enero2015



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

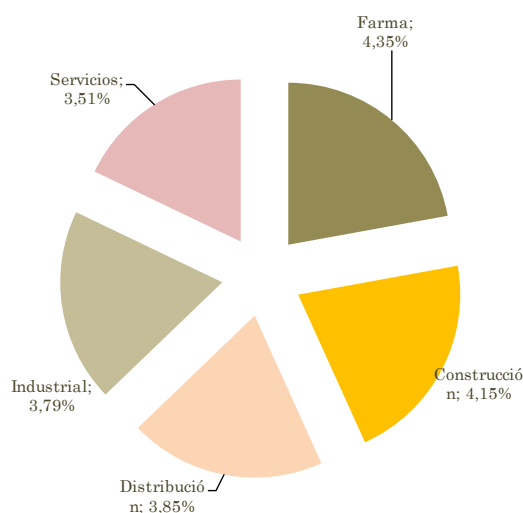
Composición de la cartera de Alhaja Inversiones a cierre Junio 2017:

| 30/06/2017 | | |
|-----------------------|---------------------|---------------|
| Valor Liquidativo | 11,20370 | |
| Patrimonio | 4.421.618,56 | |
| Participes | 132 | |
| RV | 2.466.799,78 | 55,79% |
| Compromiso Derivados | 207.286,88 | -4,69% |
| Total RV | 2.259.512,90 | 51,10% |
| Total RF | 551.205,70 | 12,47% |
| Oro | 40.481,00 | 0,92% |
| Depositos | 200.461,69 | 4,53% |
| Liquidez | 1.211.684,63 | 27,40% |
| Total Liquidez | 1.412.146,32 | 31,94% |
| Volatilidad | | 5,22% |
| Ratio Sharpe | | 2,94% |
| Rentabilidad 2017 | | 6,01% |
| Rentabilidad Inicio | | 12,04% |

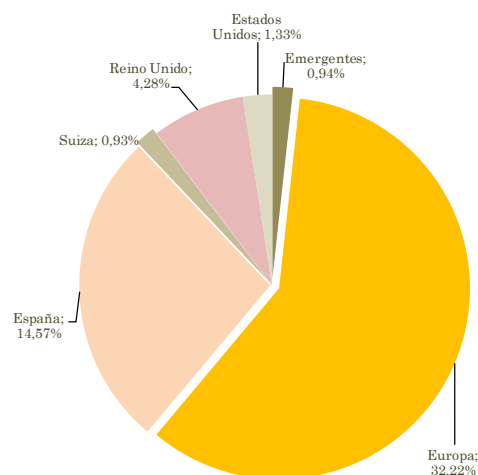
La composición por clase de activos es la siguiente:

- ✓ Alto porcentaje de **liquidez** del 32% de los cuales un 27,4% está en cuenta corriente y un 4,5% en **depósitos**.
- ✓ En **Renta fija** en torno al 12,5%.
- ✓ En **Renta Variable** Se tiene una exposición del 51%, siendo la posición de contado un 55% del patrimonio. La exposición a renta variable ha aumentado respecto del mes anterior por la evolución de las deltas de las opciones. De media en el año la exposición se sitúa en un 42,45%.
- ✓ La **volatilidad** anual es del 5,22%

Principales sectores Renta Variable



Distribución Geográfica Renta Variable contado



Principales Posiciones RV

| | |
|--------------|-------|
| LOGISTA | 2,08% |
| ROVI | 1,54% |
| INDITEX | 1,52% |
| ASOS | 1,48% |
| MELIA HOTELS | 1,48% |
| LVMH | 1,37% |
| KERING | 1,35% |
| SANOFI | 1,33% |
| EUROPCAR | 1,31% |
| RANDSTAD | 1,16% |

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 14% del patrimonio. El resto de áreas geográficas son Reino Unido, con un 4%, Estados Unidos con un 1,3% 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 14% del patrimonio representando un 27% sobre la exposición contado a renta variable. Los principales sectores ponderan entre el 4% y 3,5% de la cartera contado de renta variable, estando por valores diversificados, al igual que la cartera que cuenta actualmente con 52 referencias de empresas.



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