

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

Octubre 2017

“Octubre es uno de los meses particularmente peligrosos para especular en bolsa. Los otros meses peligrosos son julio, enero, septiembre, abril, noviembre, mayo, marzo, junio, diciembre, agosto y febrero” Mark Twain. Escritor estadounidense.

Comentario de mercado

“¡Cuán bella y caprichosa es la alegría!” Rosalía de Castro

Las bolsas en Octubre siguen la estela de septiembre y acaban en positivo. Sí, también el índice de referencia español, que pese a todo se apunta un +1,37%.

Alhaja se ha revalorizado un +1,13% en octubre, con un nivel de inversión en torno al 40% en renta variable.

El mercado sigue sumando sustentado por datos de crecimiento de la economía a nivel global. La sincronización de los ciclos económicos en las distintas zonas, países emergentes y desarrollados y la que parece disipación de incertidumbres tanto económicas como políticas llevan a números verdes en las bolsas.

No obstante hay que poner peros y ser conscientes de que no es oro todo lo que reluce. Así parece que se pasan por encima **los riesgos de:**

¿Un mundo en el que se crece sin inflación?

¿Una disminución y retirada para 2018 de las compras de BCE?

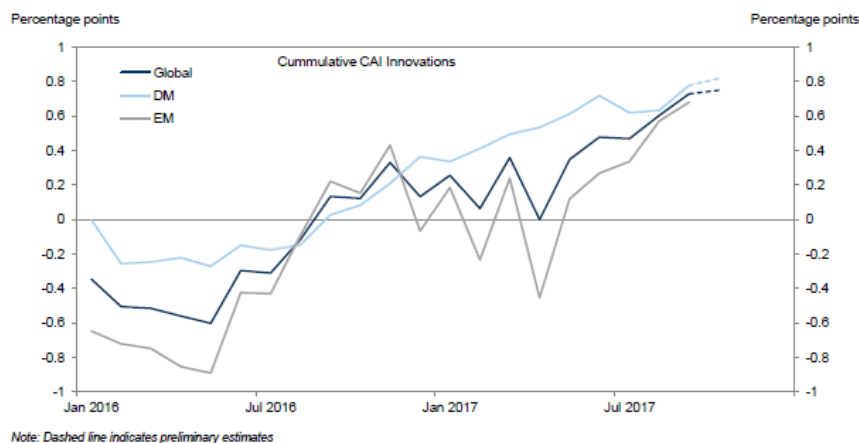
¿Una subida de tipos en Estados Unidos?

¿Un Brexit con caída de crecimiento en Reino Unido?

¿Las elevadas valoraciones de los mercados bursátiles?

Los indicadores macro apuntan a crecimiento de la economía global superior al 3%. Según un informe de Goldman Sachs las zonas de Estados Unidos, Europa, Japón, Turquía y México las mejor posicionadas. Mientras que el Reino Unido y Sudáfrica mostrarían una ralentización de su crecimiento.

Exhibit 2: Growth Has Beaten Expectations Again



Source: Goldman Sachs Global Investment Research



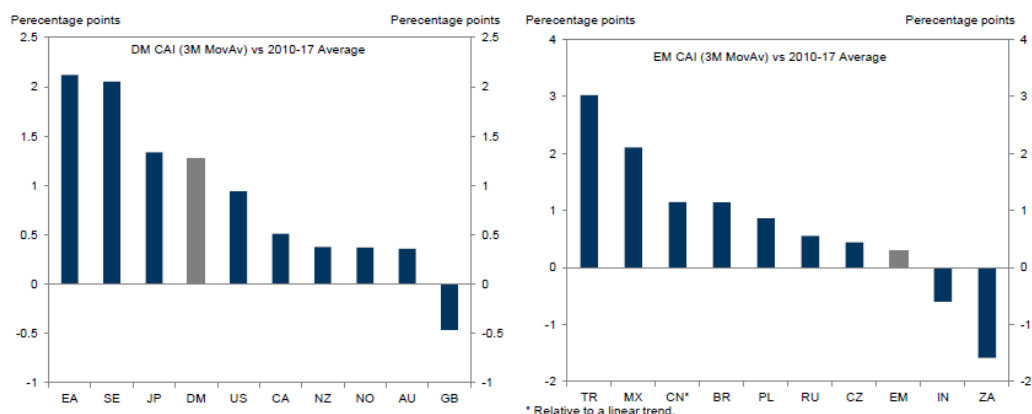
Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

Exhibit 4: Most Economies Are Running Ahead of Their Post-Crisis Average

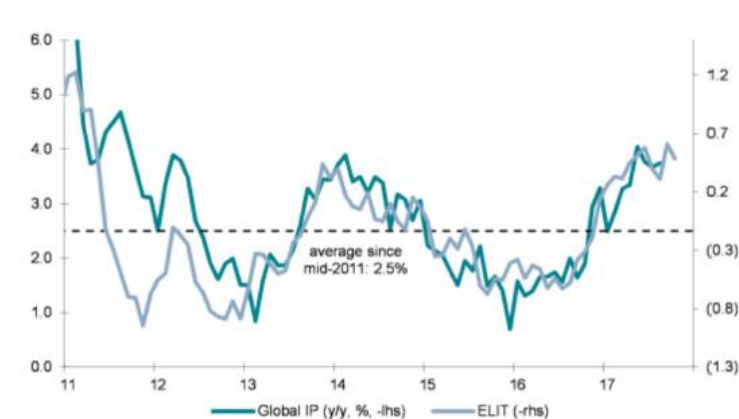


Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Los indicadores además de mostrar crecimiento parece que éste será consistente y se mantendrá durante los próximos meses, apoyado en el repunte de la producción industrial.

Figure 1: Global activity growth should stay on a high plateau in coming months

Global Industrial Production (%y/y, lhs) and ELIT (rhs)



Source: CPB, Exane BNP Paribas

Mientras en este mes de Octubre el protagonismo se ha repartido entre las reuniones de los bancos centrales y los resultados empresariales.

Por el lado de los Bancos Centrales resaltar la reunión del Banco de Inglaterra que efectuaba la primera subida de tipos en la última década, si bien se decantaba por movimientos más comedidos en el futuro. Revisaron las previsiones de crecimiento a la baja y la inflación al alza. De modo que el repunte de la inflación y la pérdida de poder adquisitivo del Brexit y caída de consumo serían los principales escollos a salvar por esta economía.

Por su parte el otro gran Banco Central de Europa, el BCE, siguió el guion previsto y redujo la cantidad de compras de deuda en el mercado para el 2018 a 30mm€ desde los 60mm€ actuales, pero alargó el plazo hasta septiembre 2018.

También siguieron los guiones previstos el Banco de Japón apostando por la recuperación cíclica y la FED.

La Reserva Federal mantuvo sin cambios los tipos oficiales descontando ya el mercado una probabilidad de subida en diciembre de casi el 100%. Ah! Y tenemos "chico nuevo en la oficina" y Jerome Powell sustituirá a Janet Yellen en febrero.



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

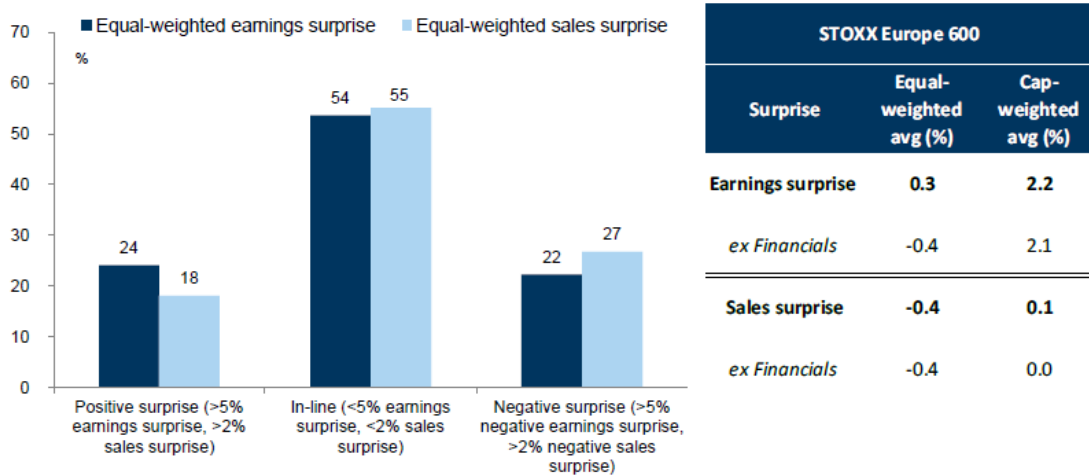
ISIN:ES0108191000

Por el lado micro, la semana del 9 de octubre se inició la campaña de resultados del tercer trimestre en Estados Unidos con la publicación de los bancos de inversión mejor de lo previsto. Durante el mes de octubre se han ido publicando resultados de aproximadamente el 60% de compañías que componen el S&P500. Por el momento los beneficios crecen a una media de 8% y ventas creciendo un 6%. Por sectores los que mejor se van comportando son Energía y Tecnología, los peores Eléctricas y Consumo cíclico.

Sector	# Rep Total	Mkt Cap Reported		Sales (\$B)			Earnings (\$B)			Sector Perf. Oct 9-Oct 27
		% Sector	% SPX	Curr	% Surprise	% Growth	Curr	% Surprise	% Growth	
Energy	16 32	76%	4%	206	(0.5%)	15.8%	9.5	2.2%	99.1%	(1.3%)
Info Tech	27 68	38%	10%	126	2.8%	7.5%	32.5	12.3%	19.9%	4.1%
Materials	12 26	58%	1%	45	2.4%	12.1%	4.6	2.4%	9.2%	2.1%
Health Care	36 61	72%	10%	280	0.1%	5.8%	34.0	4.1%	7.9%	(0.3%)
Cons Staples	9 35	45%	4%	81	0.2%	0.9%	11.9	0.3%	3.6%	(1.0%)
Industrials	43 68	78%	8%	254	1.2%	7.2%	24.6	(2.8%)	3.4%	0.8%
Real Est.	15 32	51%	1%	11	0.4%	4.2%	4.1	(0.4%)	1.3%	(0.9%)
Financials	52 67	76%	11%	234	1.4%	3.7%	42.7	6.2%	0.8%	2.0%
Telecom	2 4	94%	2%	71	(0.2%)	(0.6%)	8.8	0.7%	0.6%	(6.5%)
Cons Disc	29 84	50%	6%	210	1.6%	2.0%	14.3	6.1%	(1.2%)	1.1%
Utilities	9 28	32%	1%	26	(1.4%)	(1.9%)	3.3	(6.5%)	(10.5%)	2.9%
SPX	250 505		58%	1544	0.9%	6.0%	190	4.2%	8.0%	1.4%
SPX ex-Financials	198 438			1310	0.8%	6.4%	147	3.6%	10.3%	

En Europa por el momento han publicado un 53% de las empresas del Stoxx600 en línea con lo esperado tanto en ingresos como en ventas. Las empresas tecnológicas y financieras son las que han presentado mejores resultados.

Exhibit 1: Earnings season started with in-line results



Source: Bloomberg, FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

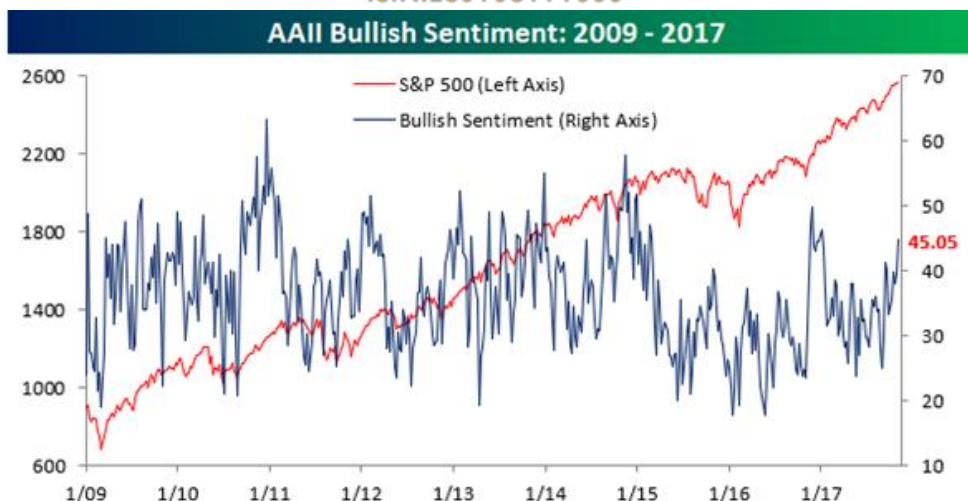
Por su parte el sentimiento comprador de los inversores individuales está en el nivel más alto desde el comienzo del año.



ALHAJA INVERSIONES

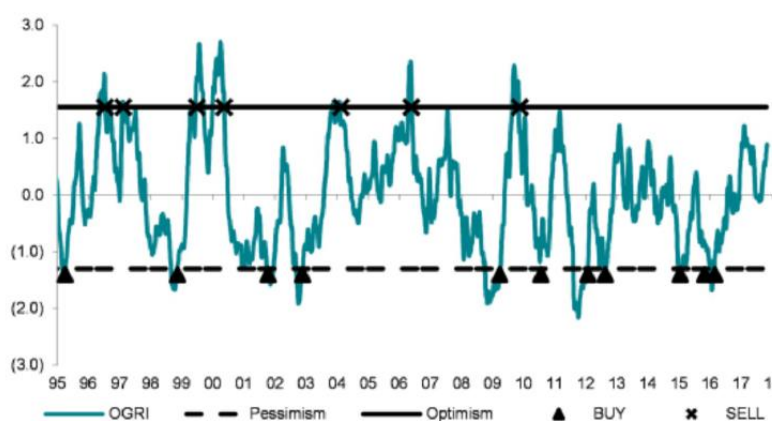
RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



Así, el sentimiento de mercado por los activos de riesgo sigue aumentando en este último mes. El índice que elabora BNP se está acercando a sus niveles más altos, este índice es considerado como una señal contraria, se está acercando a niveles de sobrecompra que indicarían venta.

Figure 6: The OGRI kept increasing over the past month
Exane's Observed Global Risk Indicator and its contrarian buy and sell signals



Source: Exane BNP Paribas

Seguimos con nuestra visión cauta de mercado. No se está exento de nuevas recogidas de beneficios sobre todo de cara a fin de año, quedando sólo dos meses para la finalización de 2017. Nada hace pensar que no se pueda producir una caída de mercado con la subida de tipos en diciembre de la FED.

Por el lado de selección de valores seguimos ponderando cualidades en las empresas seleccionadas en cartera como el que tenga capacidad para generar caja, sea líder en su sector o tenga elemento diferenciador que le haga ser competitivo en él, una deuda saneada y una consistente remuneración al accionista.

Si bien el sector financiero sería uno de los grandes beneficiados del inicio de la política monetaria restrictiva aún no se entraría aún en un porcentaje alto. Se estaría en valores de sectores más castigados como el de Autos, Energía y recursos básicos.



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

La cartera de renta variable de Alhaja Inversiones, está bastante diversificada, con 56 valores que componen la cartera actualmente.

La selección de valores va a ser fundamental así como la elección del momento de entrada.

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.

Movimientos en Cartera en el mes de Octubre:

En **Renta Fija:**

No se han realizado movimientos.

La ponderación en Renta fija con esto se queda en un 16,45%.

En cuanto a la **Renta Variable,**

Sale de cartera Showroomprive.

Entra en cartera Luxottica, Euronav, Siemens, Thyssen Krupp, Heilderberg cement.

Se incrementa la posición en Volkswagen, Renault y en emergentes con el incremento de peso en el ETF de Amundi de mercado emergentes.

De los resultados empresariales que se han publicado los valores que mejor se han comportado y han aportado positivamente han sido STMicroelectronics, Kering y Ence. Por el lado negativo Publicis y Jeronimo Martins han restado al valor liquidativo.

Se han realizado operaciones de derivados con ventas de call y put sobre el Eurostoxx e Ibex.

Gracias por vuestra confianza, sois una Alhajas ;-)

Para una profundización en la visión de mercados 2018 y evolución de Alhaja os espero en el Webinar del 21 nov. <https://www.rankia.com/cursos/1261-paso-meta-2017-vistas-objetivo-2018>

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

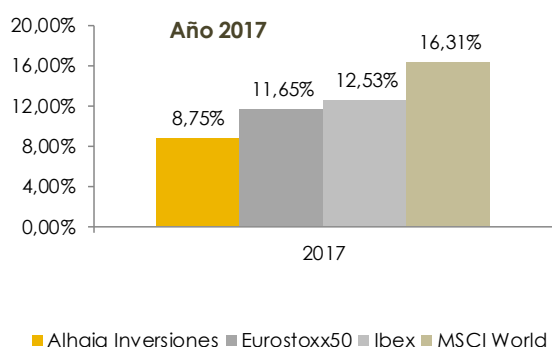
ISIN:ES0108191000

Comportamiento Alhaja Inversiones:

Alhaja Inversiones con un nivel de inversión en renta variable en este comienzo de año, de media del 43% y con un nivel de volatilidad del 4,5%, cierra el mes de octubre con un +1,13% frente a los índices que se toman como referencia, que van desde un 2,2% del selectivo europeo Eurostoxx50 al 1,37% del Ibex pasando por un 1,81% del MSCI World.

En lo que va de año Alhaja se revaloriza un +8,75%

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%	-	-	8,75%

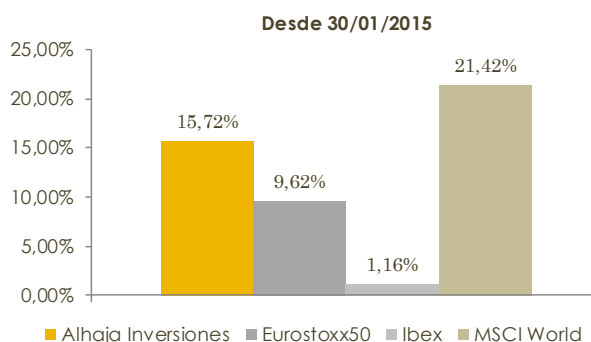


2017	Alhaja	Msci	SX5E	Ibex
1T	3,83%	5,85%	6,39%	11,88%
2T	2,10%	3,38%	-1,69%	-0,18%
3T	1,44%	4,39%	4,44%	-0,60%
4T	1,13%	1,81%	2,20%	1,37%
Año	8,75%	16,31%	11,65%	12,53%

Desde que se comenzó a invertir, desde 30 enero 2015, **Alhaja Inversiones** se ha revalorizado un **15,72%** frente a los índices de renta variable de referencia de **21,42%** MSCI World, un **9,62%** del Eurostoxx50 y un **1,16%** del Ibex35. Hay que tener en cuenta que los índices se toman como referencia de movimiento de mercado en ningún caso como benchmark del fondo.

	Año			
	2015*	2016	2017	Inicio Inv*
Alhaja	0,67%	5,70%	8,75%	15,72%
MSCI	-0,88%	5,32%	16,31%	21,42%
Eurostoxx50	-2,50%	0,70%	11,65%	9,62%
Ibex	-8,26%	-2,01%	12,53%	1,16%

* desde 30/01/2015 @ 31/10/2017



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

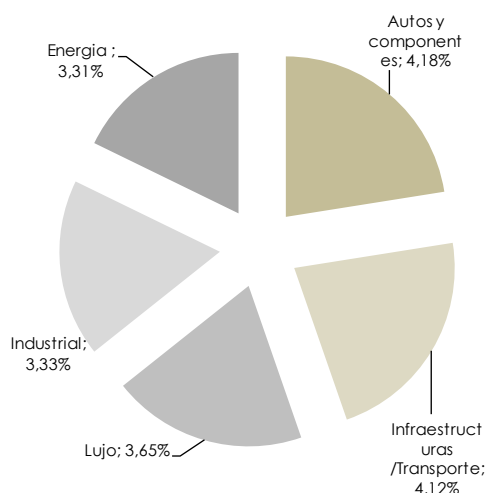
Composición de la cartera de Alhaja Inversiones a cierre octubre 2017: 31/10/2017

Valor Liquidativo	11,49279	
Patrimonio	4.755.799,52	
Participes	153	
RV	2.454.508,43	51,61%
Compromiso Derivados	-503.895,67	-10,60%
Total RV	1.950.612,76	41,02%
Total RF	782.194,13	16,45%
Total Liquidez	1.371.740,12	28,84%
Rentabilidad 2017		8,75%
Rentabilidad Inicio		14,93%
Volatilidad		4,54%
Ratio Sharpe		2,77%

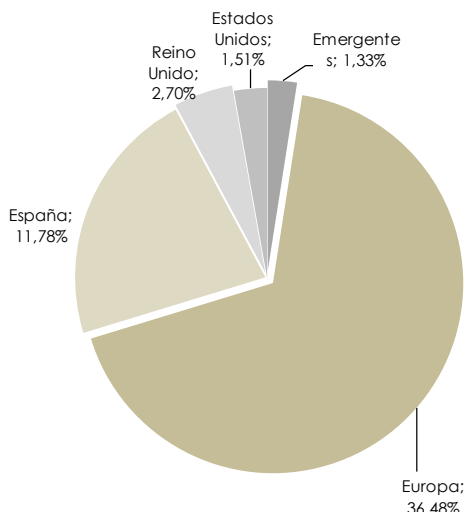
La composición por clase de activos es la siguiente:

- ✓ Alto porcentaje de **liquidez** del 29% de los cuales un 15,4% está en cuenta corriente, 5% Fondo monetario, y un 8,4% en pagaré año de Acciona.
- ✓ En **Renta fija** en torno al 16%.
- ✓ En **Renta Variable** Se tiene una exposición del 41%, siendo la posición de contado un 51% del patrimonio. De media en el año la exposición se sitúa en un 43%.
- ✓ La **volatilidad** anual es del 4,54%, con un ratio **Sharpe** de 2,77%

Principales sectores Renta Variable



Distribución Geográfica Renta Variable contado



Principales Posiciones RV

INDITEX	1,59%
LVMH	1,51%
LOGISTA	1,50%
ASOS	1,37%
KERING	1,37%
LABOR.FARMA. ROVI	1,35%
THOMSON MICROELEC.	1,27%
DSM	1,23%
GALP ENERGIA	1,21%
REPSOL	1,15%

Principales Posiciones RF

OB PORTUGAL 4.8% 2020	4,81%
GASNATURAL CALL 2022	2,38%
PETROBRAS.02/10/2023	2,32%

La principal **área geográfica** de la cartera de renta variable contado es el área Euro con 36,5% de exposición, España por su parte representa entorno un 12% del patrimonio. El resto de áreas geográficas son Reino Unido, Estados Unidos y países emergentes.

En la selección de valores se prima la generación de caja, el bajo endeudamiento, la capacidad de retribución de dividendo.

Las 10 **principales posiciones** de renta variable concentran el 13% del patrimonio representando un 25% sobre la exposición contado a renta variable.

Se ha incrementado la exposición al sector de autos e infraestructuras superando el 4% del patrimonio. La cartera de renta variable también está muy diversificada, cuenta actualmente con 56 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-dic 2014

Asesor de Inversiones:

Araceli De Frutos Casado

EAFI 107

Entidad Gestora:

Renta 4 Gestora

Banco Depositario:

Renta 4 Banco

Plataformas:

Renta4



Allfunds



Inversis



Primer cuartil de su categoría según clasificación:



Canalizando tus inversiones

www.adefrutoseafi.com