

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

Noviembre 2017

"Contra los valores afectivos no valen razones, porque las razones no son nada más que razones, es decir, ni siquiera verdad". Miguel de Unamuno

Comentario de mercado

"Razones tiene el corazón que la razón no entiende" Blaise Pascal

Las bolsas europeas acaban noviembre con correcciones, razones: sentimiento de mercado. Aunque al otro lado del Atlántico pese a haber registrado días de fuertes correcciones el sentimiento es distinto y se apoyan en el impulso impositivo que por fin ha dado la administración Trump a su economía y acaban en positivo.

No hay grandes variaciones sobre la visión de mercado que hemos venido manteniendo. 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 que planeaban en el ambiente durante estos meses llevan a números verdes en las bolsas en el año.

Exhibit 6: We Expect Strong Growth to Continue in 2018

Real GDP Growth	Percent Change yoy							
	2015	2016	2017 (f)		2018 (f)		2019 (f)	
			GS	Cons*	GS	Cons*	GS	Cons*
US	2.9	1.5	2.2	2.2	2.5	2.4	1.8	2.1
Japan	1.1	1.0	1.6	1.5	1.5	1.1	1.3	0.9
Euro Area	1.9	1.7	2.3	2.2	2.2	1.9	1.8	1.6
Germany	1.5	1.9	2.6	2.2	2.5	2.0	2.0	1.6
France	1.0	1.1	1.8	1.7	2.0	1.8	1.8	1.6
Italy	0.7	1.0	1.5	1.5	1.1	1.2	0.9	1.1
Spain	3.2	3.2	3.1	3.1	2.5	2.6	2.2	2.2
UK	2.3	1.8	1.5	1.5	1.3	1.4	1.6	1.6
China	6.9	6.7	6.8	6.8	6.5	6.4	6.1	6.1
India**	8.0	7.1	6.4	6.8	8.0	7.4	8.3	-
Russia	-2.8	-0.2	2.2	1.9	3.3	1.8	2.9	1.8
Brazil	-3.8	-3.6	0.9	0.7	2.7	2.4	3.1	2.5
Developed Markets	2.3	1.7	2.3	2.2	2.3	2.1	1.9	1.9
Emerging Markets	4.6	4.7	5.0	4.5	5.6	4.9	5.7	5.0
World	3.5	3.2	3.7	3.5	4.0	3.6	3.9	3.4

* Bloomberg consensus forecasts as of November.

** Fiscal year basis, 2017 is India FY18 (Q2 2017 - Q1 2018). FY20 consensus numbers are not yet available.

Source: Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research

Los riesgos que ya se vislumbran en el horizonte de cara al año que viene son, principalmente: El riesgo de inflación, o mejor dicho, de que los precios no reunen lo necesario para que tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro se vaya hacia la subida de los tipos oficiales y la normalización monetaria.

Figure 25: DM inflation (headline % YoY)



Source: Haver, UBS calculations

Figure 26: EM inflation (headline % YoY)



Source: Haver, UBS calculations

El crecimiento de la economía China, de nuevo en el entorno del 6%, hace que se vuelva la vista hacia su sector financiero bastante opaco y se centre en él el foco de incertidumbre.



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

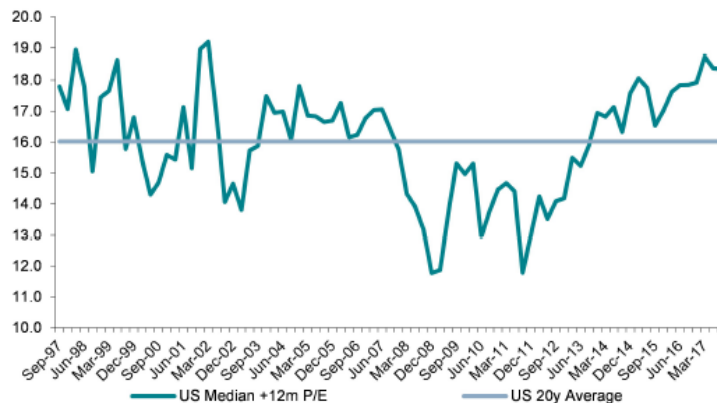
ISIN:ES0108191000

Todo ello con unas valoraciones de índices marcando máximos sobre todo los estadounidenses. Pero aun así los Beneficios por acción de las compañías para el año próximo se vuelven a estimar que serán de doble dígito. Siguen las revisiones al alza de los beneficios empresariales para el próximo año.

El consenso da unas subidas de beneficios para el año que viene de cercanos a los dos dígitos para las principales zonas (8-10% UEM; 9-10% USA; 10-20% EM)

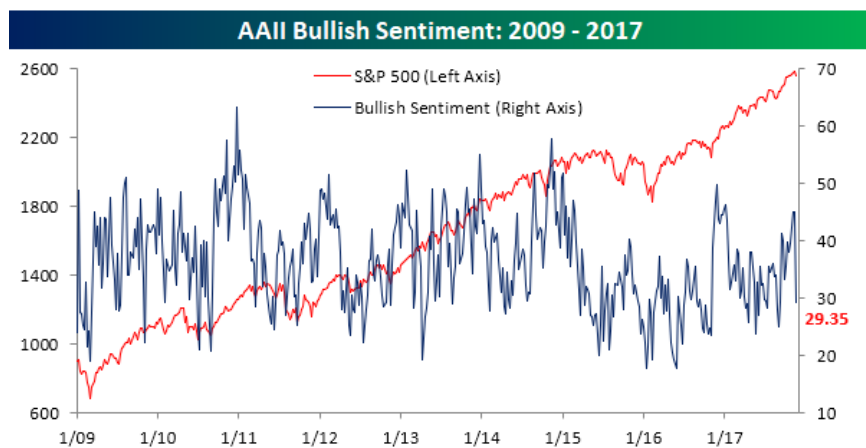
Figure 20: US valuations at high levels, not seen since early 2000s

US 12m forward P/E vs US 20 year average



Source: Exane BNP Paribas estimates, Factset

Y por supuesto lo que mueve todo en este mundo, el sentimiento, los inversores siguen viendo atractivo al mercado, a las bolsas, pero con sus dudas, estando muy sensible a cualquier acontecimiento o declaración. No existe tranquilidad que haga comprar con confianza el mercado.



Con todo la visión sobre las distintas clases de activos es la siguiente:

Renta fija: Para estar en esta clase de activo le pediríamos una prima superior a la actualmente existente.

Renta Variable: Donde centraríamos la inversión de la cartera. 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. Se estarían en:



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

- ✓ Sectores correlacionados positivamente con la subida de tipos. Financieros
- ✓ Sectores correlacionados positivamente con el ciclo económico. Construcción, Tecnología, Energía, Industriales, Autos.
- ✓ Megatendencias.

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.

Movimientos en Cartera en el mes de Noviembre:

En **Renta Fija**:

No se han realizado movimientos.

La ponderación en Renta fija con esto se queda en un 15,94%.

En cuanto a la **Renta Variable**,

Sale de cartera Altice.

Entra en cartera Axiare con un 3%. Esta posición se toma como alternativa a liquidez esperando que la OPA que ha lanzado Colonial se mejore.

Se incrementa la posición en KPN, y se reduce la posición de Europcar.

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 mostrada en la carta os remito al resumen que se ha publicado del webinar realizado el 23 noviembre. <http://www.adefrutoseafi.com/webinar-a-un-paso-de-la-meta-2017-con-vistas-a-objetivo-2018-23-nov-rankia/>

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

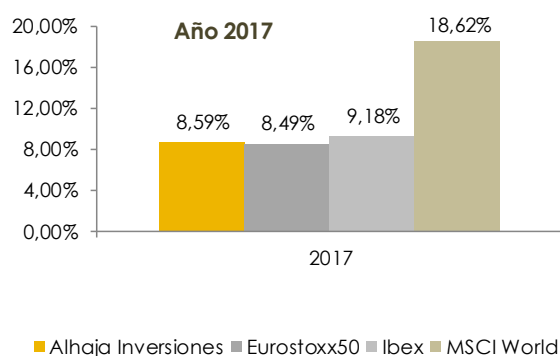
ISIN:ES0108191000

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 4,1%, cierra el mes de noviembre con un -0,15% frente a los índices que se toman como referencia, que van desde un -2,97% del selectivo español Ibex35, al -2,83% del Eurostoxx50. En el lado positivo el MSCI World acumula un +1,99% en noviembre.

En lo que va de año Alhaja se revaloriza un +8,59%

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%	-0,15%	-	8,59%

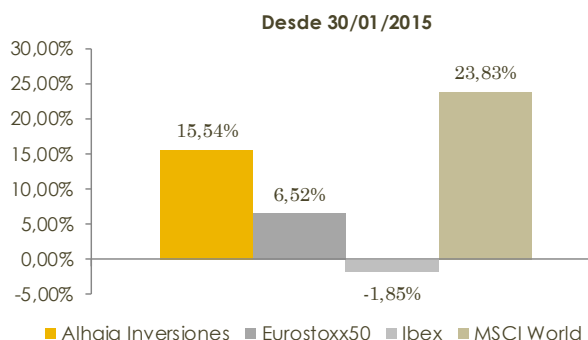


2017	Alhaja	Msci	SX5E	Ibex
1T	3,83%	5,85%	6,39%	11,88%
2T	2,10%	3,38%	-1,69%	-0,18%
3T	1,44%	4,39%	4,44%	-0,60%
4T	0,97%	3,84%	-0,69%	-1,64%
Año	8,59%	18,62%	8,49%	9,18%

Desde que se comenzó a invertir, desde 30 enero 2015, **Alhaja Inversiones** se ha revalorizado un **15,54%** frente a los índices de renta variable de referencia de **23,83%** MSCI World, un **6,52%** del Eurostoxx50 y un **-1,85%** 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			Inicio Inv*
	2015*	2016	2017	
Alhaja	0,67%	5,70%	8,59%	15,54%
MSCI	-0,88%	5,32%	18,62%	23,83%
Eurostoxx50	-2,50%	0,70%	8,49%	6,52%
Ibex	-8,26%	-2,01%	9,18%	-1,85%

* desde 30/01/2015 @ 30/11/2017



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

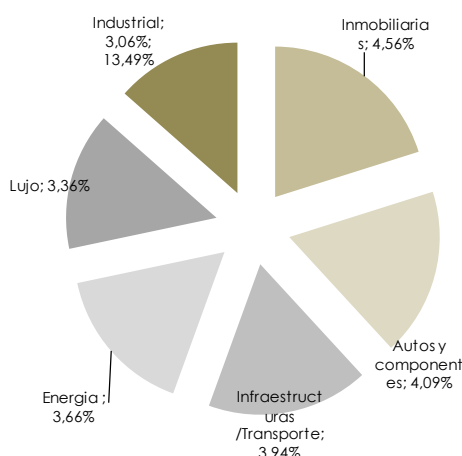
Composición de la cartera de Alhaja Inversiones a cierre noviembre 2017: 30/11/2017

Valor Liquidativo	11,47552	
Patrimonio	4.886.858,37	
Participes	153	
RV	2.561.571,35	52,42%
Compromiso Derivados	-255.565,93	-5,23%
Total RV	2.306.005,42	47,19%
Total RF	779.106,07	15,94%
Total Liquidez	1.417.024,43	29,00%
Rentabilidad 2017	8,59%	
Rentabilidad Inicio	14,76%	
Volatilidad	4,11%	
Ratio Sharpe	2,77%	

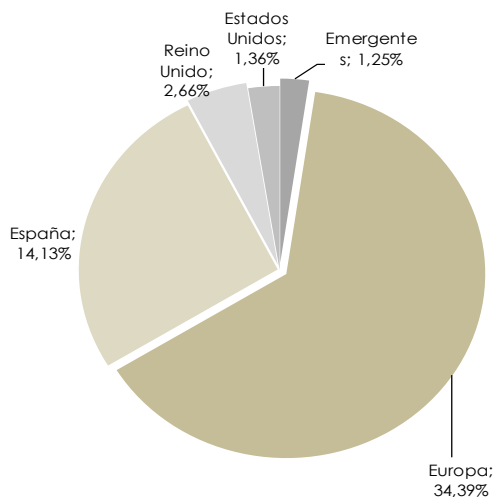
La composición por clase de activos es la siguiente:

- ✓ Alto porcentaje de **liquidez** del 29% de los cuales un 15,4% está en cuenta corriente, 1% 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 47%, siendo la posición de contado un 52% del patrimonio. De media en el año la exposición se sitúa en un 43%.
- ✓ La **volatilidad** anual es del 4,1%, con un ratio Sharpe de 2,77%

Principales sectores Renta Variable



Distribución Geográfica Renta Variable contado



Principales Posiciones RV

AXIARE PATRIM SOCIMI	3,01%
LOGISTA	1,46%
INDITEX	1,43%
ASOS	1,41%
LVMH	1,40%
LABOR.FARMA. ROVI	1,34%
DSM	1,29%
KERING	1,26%
ENCE	1,18%
STMICROELECTRONICS	1,17%
GALP ENERGIA	1,17%

Principales Posiciones RF

OB PORTUGAL 4.8% 2020	4,69%
PETROBRAS.02/10/2023	2,26%
GASNATURAL CALL 2022	2,24%

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 14% del patrimonio. El resto de áreas geográficas son Reino Unido, Estados Unidos y países emergentes. La exposición de España aumenta debido a la posición de Axiare.

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 (ex Axiare) concentran el 13% del patrimonio representando un 24% sobre la exposición contado a renta variable.

La cartera de renta variable está muy diversificada, cuenta actualmente con 56 referencias de empresas.



Canalizando tus inversiones

www.adefrutoseafi.com

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