

# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI



Enero2018

**"Siento una enorme gratitud por todos los que me dijeron "No". Gracias a ellos, lo hice yo mismo". Albert Einstein.**

Este mes la carta a los inversores se está realizando con algo de retraso. Este retraso es intencionado ya que se quería tener la evaluación del fondo por parte de Morningstar, ya que en enero Alhaja cumplía tres años (¡Cómo pasa el tiempo!) y justo ayer se publicó que a Alhaja se le habían concedido 5 estrellas Morningstar. Como podéis imaginar estoy orgullosísima y no tendría palabras de agradecimiento para, primero mi familia que me ha aguantado este tiempo, para Enrique Roca que confió en mí, para Renta4, pero sobre todo para todos vosotros, los 175 partícipes del fondo que sin vuestra confianza y paciencia no se podría haber llegado a conseguir este reconocimiento.

Y antes de que me ponga más sentimental, vamos a seguir con lo nuestro ya a trabajar para conservar estas estrellas...

### Comentario de mercado y movimientos en el mes.

**Alhaja Inversiones** con un nivel de inversión en renta variable en este año, de media del 58% y con un nivel de volatilidad del 4,6%, cierra el mes de enero con un +1.35%.

**En el 2018 Alhaja se revaloriza un +1,35%.**



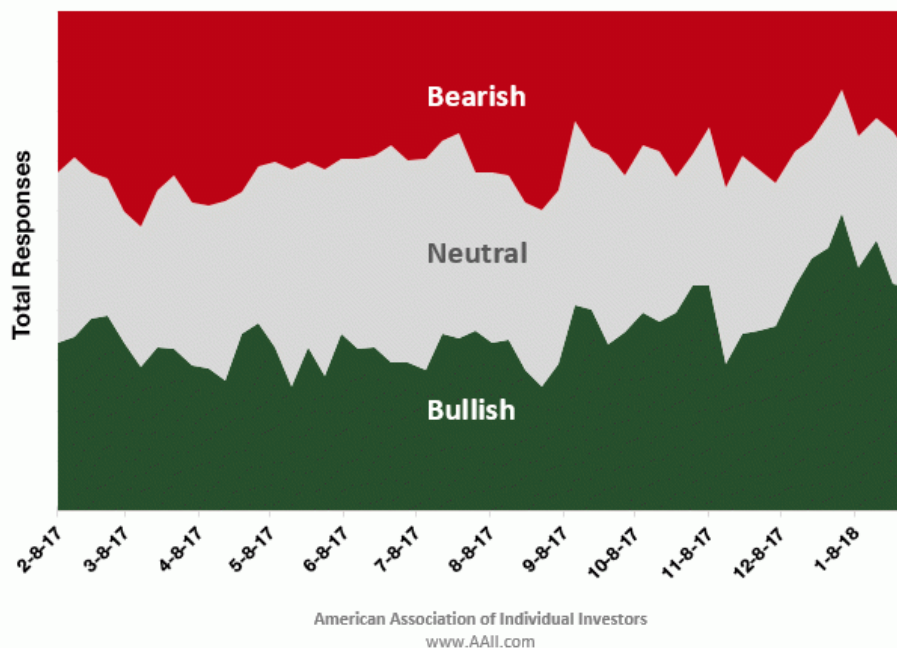
Enero ha sido un mes de subidas en los mercados de renta variable. El ya histórico efecto enero parece que se ha cumplido este año. Y es que las bolsas, sobre todo las emergentes y la estadounidense han estado imparables, marcando estas últimas máximos día tras día.

Pero...a inicio de febrero "vino Paco con la rebaja" y en dos días se perdió todo lo ganado en el mes... y es que además de la parte fundamental o racional, hay que tener en cuenta la **parte psicológica** del mercado.

Entre los inversores ha aumentado la visión bajista del mercado en los últimos días.



### AAll Sentiment Survey



Los números rojos no nos gustan a nadie y el "donde va la gente, donde va Vicente" es muy tentador. La psicología de mercado necesita tiempo para adaptarse a la nueva situación. Partimos por así decirlo de cero, "reseteamos".

El repunte de volatilidad, para corregir todos los parabienes descontados en demasía por el mercado, ha sido muy fuerte. La volatilidad ha vuelto aunque espero se modere en los próximos días continuando, no obstante alta, ya que no estamos exentos de ver nuevas caídas.

Ya dijimos que este 2018 no iba a ser fácil y que se está positivo en mercado pero como siempre moderados, cautos.

Consideramos que la volatilidad es oportunidad y en este caso concreto sólo hay que esperar y tener paciencia para que todo vuelva a su cauce.

Veníamos diciendo desde hace tiempo que las valoraciones de los mercados estadounidenses estaban demasiado altas y que corregiría algún día, pues el día llegó.

En principio **los fundamentales** sobre los que se sustentaba el optimismo de comienzos de año y finales del pasado no ha cambiado, esto es:

- Crecimiento económico global
- Sincronización del crecimiento en las distintas áreas geográficas
- Repunte de la Inflación con subida de salarios y precios de materias primas
- Condiciones financieras aún laxas, a pesar de la subida de tipos en Estados Unidos, que se preveía 3-4 veces en el año
- Repunte de indicadores de confianza de consumidor y empresarial que llevaban junto con los puntos anteriores a que se revisaran al alza los beneficios empresariales.

# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI



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:

- ✓ 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 57 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 Enero:

En **Renta Fija:**

Se vendió el bono de Gas Natural con lo que la ponderación en Renta fija con esto se queda en un 14,20%.

En cuanto a la **Renta Variable,**

Sale de cartera Axiare, Danone, Atlantia, Imperial Tobacco, Michelin, Ferrovial y el ETF de Pequeñas compañías.

Entran en cartera, Enel, ASML, Telefónica, Etf de Latinoamérica.

Se ha incrementado el peso en sectores financiero, energía, Telecomunicaciones

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

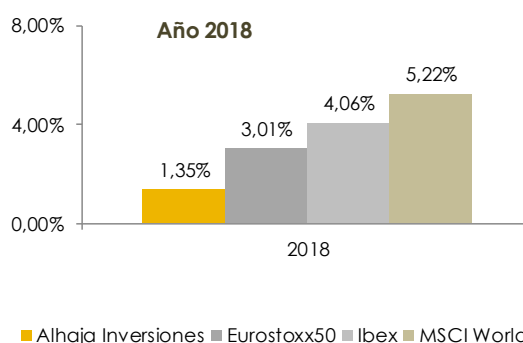


### Comportamiento Alhaja Inversiones:

**Alhaja Inversiones** con un nivel de inversión en renta variable en este año, de media del 58% y con un nivel de volatilidad del 4,6%, cierra el mes de enero con un +1.35%, frente a los índices que se toman como referencia, de 3,01% del Eurostoxx50 al 5,22% del MSCI World

### En el 2018 Alhaja se revaloriza un +1,35%

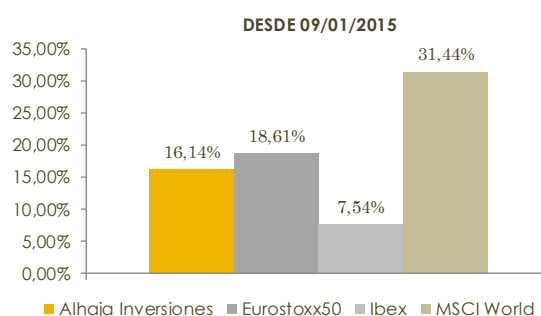
Alhaja	En	Feb	Marz	Ab	May	Jun	Jul	Ag	Sept	Oct	Nov	Dic	Año
2015	-	3,82%	0,79%	-0,15%	-0,16%	-2,26%	1,92%	-4,48%	-1,35%	4,63%	0,60%	-2,32%	0,67%
2016	-3,14%	-1,13%	4,34%	0,78%	0,89%	-2,35%	3,12%	0,31%	0,59%	0,46%	-0,50%	2,45%	5,70%
2017	0,18%	1,49%	2,13%	1,99%	1,15%	-1,03%	0,03%	-0,10%	1,51%	1,13%	-0,15%	-0,14%	8,44%
2018	1,35%												1,35%



Desde 09/01/2015 con un valor liquidativo de 10€ **Alhaja Inversiones** se ha revalorizado un **16,14%** frente a los índices de renta variable de referencia de **31,44%** MSCI World, un **18,61%** del Eurostoxx50 y un **7,54%** 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.

	2015*	2016	Año 2017	2018	Inicio Inv*
<b>Alhaja</b>	<b>0,67%</b>	<b>5,70%</b>	<b>8,44%</b>	<b>1,35%</b>	<b>16,14%</b>
MSCI	-0,88%	5,32%	18,62%	5,22%	31,44%
Eurostoxx50	-2,50%	0,70%	6,49%	3,01%	18,61%
Ibex	-8,26%	-2,01%	7,40%	4,06%	7,54%

\* desde 09/01/2015



# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI



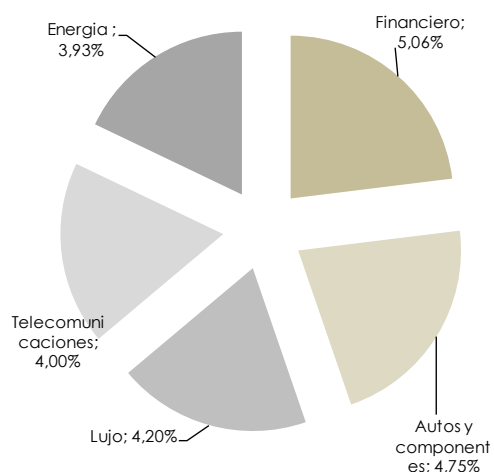
Composición de la cartera de Alhaja Inversiones a cierre Enero2018:  
31/01/2018

<b>Valor Liquidativo</b>	11,61436	
<b>Patrimonio</b>	<b>5.180.917,58</b>	
<b>Participes</b>	<b>175</b>	
RV	3.065.797,41	59,17%
Compromiso Derivados	20.905,01	0,40%
<b>Total RV</b>	<b>3.086.702,42</b>	<b>59,58%</b>
<b>Total RF</b>	<b>735.731,77</b>	<b>14,20%</b>
<b>Total Liquidez</b>	<b>1.406.882,56</b>	<b>27,16%</b>
Rentabilidad 2018		1,35%
Rentabilidad Inicio		16,14%
<b>Volatilidad</b>		<b>4,60%</b>
<b>Ratio Sharpe</b>		<b>2,75%</b>

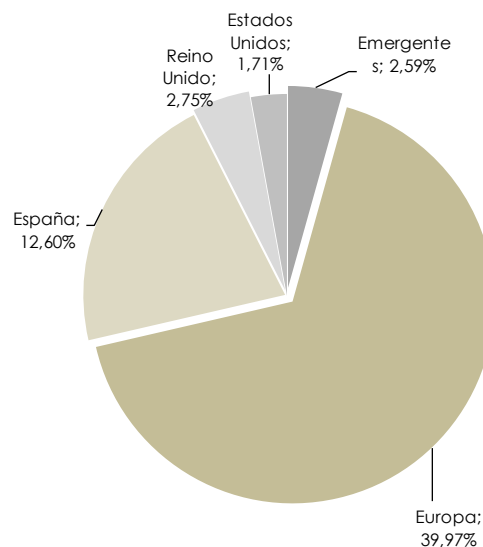
La composición por clase de activos es la siguiente:

- ✓ Alto porcentaje de **liquidez** del 27% de los un 7% están en pagaré año de Acciona.
- ✓ En **Renta fija** en torno al 14%.
- ✓ En **Renta Variable** Se tiene una exposición del 59%.
- ✓ La **volatilidad** anual es del 4,6%, con un ratio **Sharpe** de 2,75%

Principales sectores Renta Variable



Distribución Geográfica Renta Variable contado



Principales Posiciones RV

ASOS PLC	1,64%
LOGISTA	1,61%
LVMH	1,61%
KERING (PARIS)	1,57%
DSM NV	1,53%
INDITEX	1,31%
ENCE	1,30%
IBERDROLA	1,27%
LABOR.FARMACEUTICOS	1,24%
SAP AG	1,23%

Principales Posiciones RF

OB PORTUGAL 4.8% 2020	4,43%
PETROBRAS.02/10/2023	2,16%
GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	1,98%

La principal **área geográfica** de la cartera de renta variable contado es el área Euro con 39% de exposición, España por su parte representa entorno un 13% 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 14% del patrimonio representando un 24% sobre la exposición contado a renta variable.

La cartera de renta variable está muy diversificada, cuenta actualmente con 57 referencias de empresas.



# ALHAJA INVERSIONES RV Mixto FI



## 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](http://www.adefrutoseafi.com)