

# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI



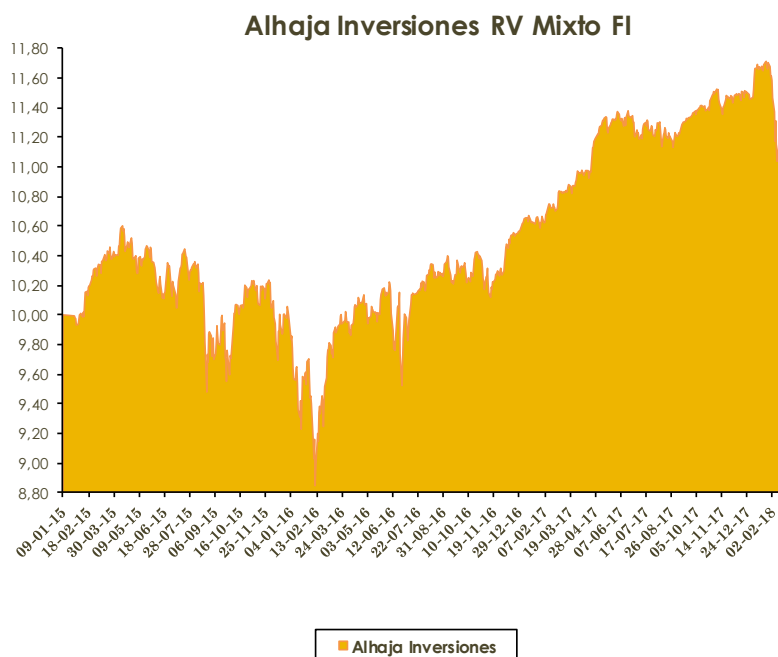
Febrero 2018

*"Vivimos en tierras de penumbra, el sol siempre brilla en otra parte, más allá de una curva, más allá de la cresta de una colina..." C. S. Lewis.*

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

**Alhaja Inversiones** con un nivel de inversión en renta variable en este año, de media del 60% y con un nivel de volatilidad del 5,6%, cierra el mes de febrero con un -2,16%, frente a caídas de -4,72% del Eurostoxx50 o del 5,85% del Ibex35, pasando por el -4,30% del MSCI World.

**En el 2018 Alhaja se revaloriza un -0,83%.**



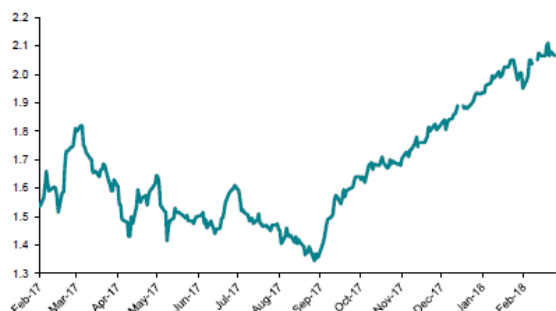
Los números rojos vuelven al mercado en el segundo mes del año, toca así la parte baja de la "Noria2018".

Los temores a unas mayores subidas de tipos tanto en número como en cantidad llevaron a recortes importantes en las bolsas a inicios del mes de febrero repuntando la volatilidad a niveles anormalmente vistos. La volatilidad después de unos días de subida exponencial volvió a niveles algo más normales aunque superiores a los que nos tenía acostumbrados en los últimos meses de 2017. Así los ojos estaban puestos en la evolución del Bono a 10 años americano que llegó a rebasar el 3% y en los spreads de la curva.

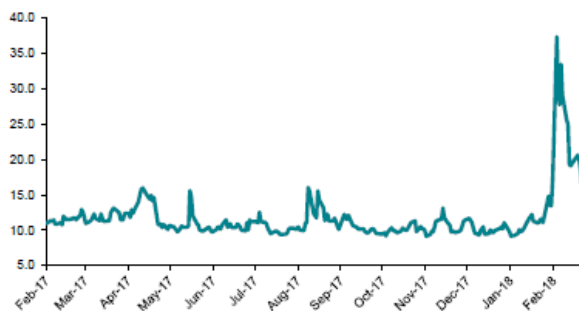


Canalizando tus inversiones  
[www.adefrutoseafi.com](http://www.adefrutoseafi.com)

**Dec 18 Fed Funds Future – looking insensitive to market setback**

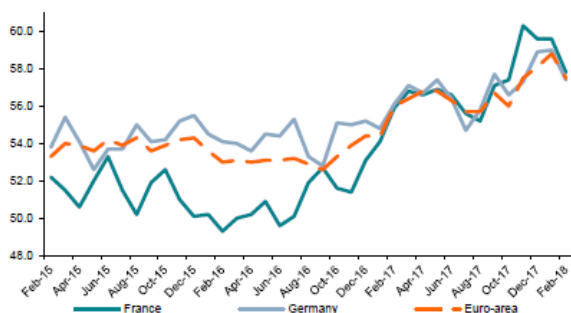


**VIX Index**

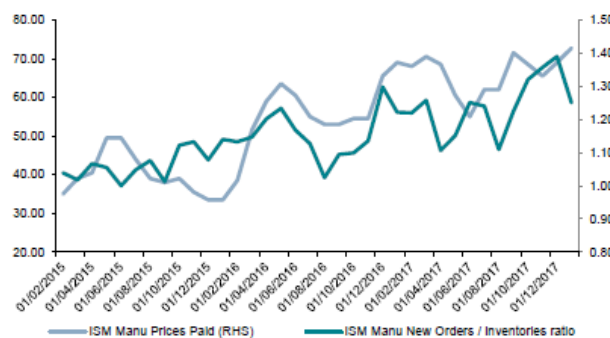


Los datos macro parecen que continúan mostrando su dinamismo aunque algo más moderado.

**Euro Flash PMIs**



**Last month's ISM...**

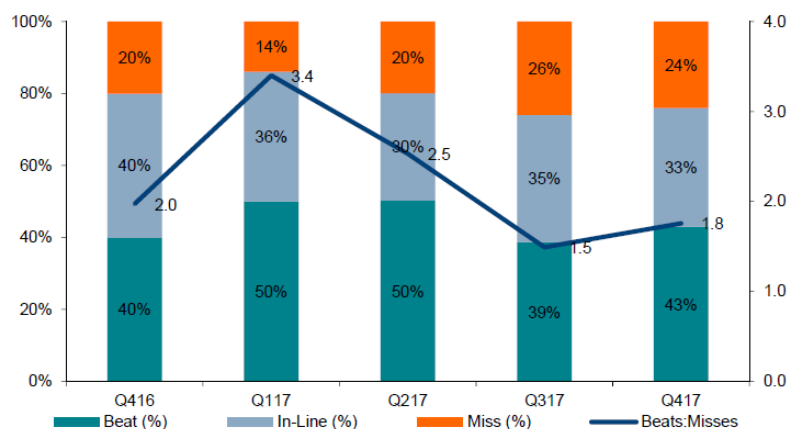


La publicación de resultados empresariales ya casi finalizada a la hora de escribir estas líneas deja un resultado positivo, aumentando ligeramente el ratio de sorpresas positivas en los resultados empresariales.

### Key Quarterly Comps – Results & Outlook

**Figure 2: Q1 17 a positive outlier confirmed**

Mix of beats/misses: QoQ trend



Source: Exane BNP Paribas estimates

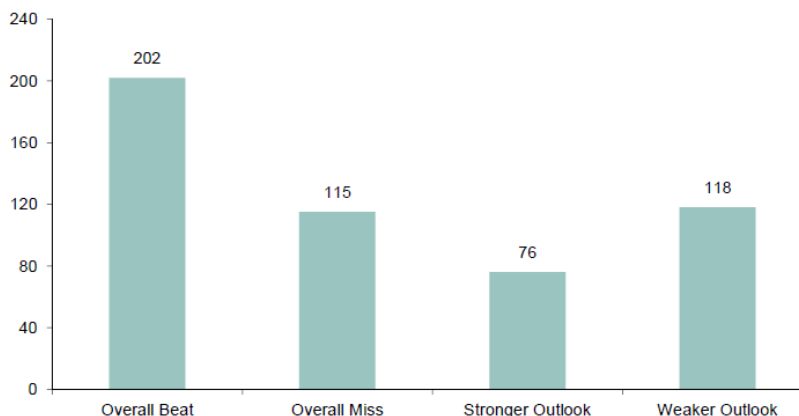


Aunque también hay que resaltar que la visión a futuro que han dado las compañías no es tan halagüeña.

### Key Overall Trends – Results & Outlook

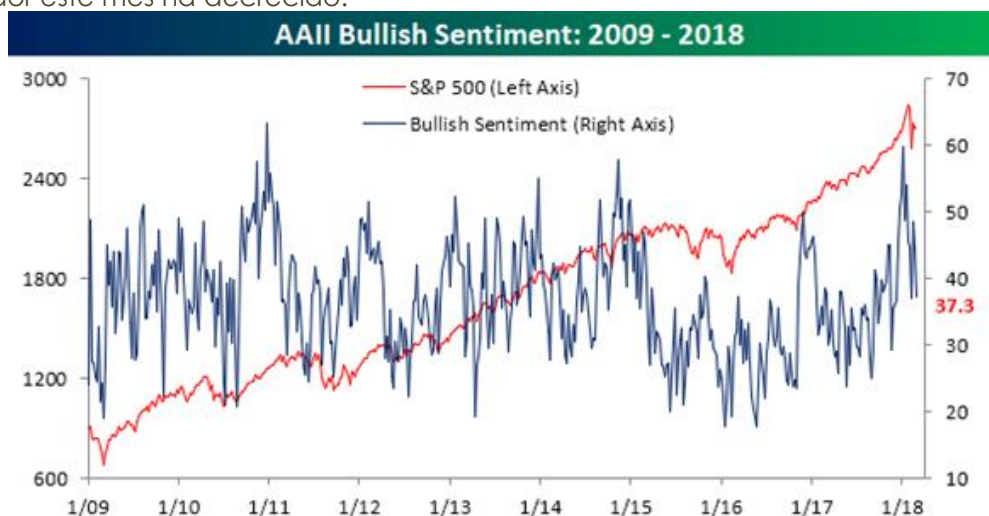
**Figure 1: More companies made downward than upward changes to their outlooks**

Number of companies that delivered an overall beat/miss and number of companies that communicated stronger/weaker outlooks



Source: Exane BNP Paribas estimates

La parte de sentimiento de mercado que siempre se toma como complemento de la fundamental nos viene diciendo que el mercado está pendiente de un hilo y el sentimiento comprador este mes ha decrecido.



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.

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

# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI



- 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.

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 58 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 Febrero:

En **Renta Fija:**

Se ha vendido futuro sobre el Bund con lo que se reduce la exposición a renta fija a un 12,3%

En cuanto a la **Renta Variable,**

En caídas se ha aprovechado para incrementar el peso en los valores preferidos en cartera como son Logista e Inditex. A su vez en caídas se ha incrementado el peso en el sector eléctrico con Iberdrola y Engie, y en el sector de telecomunicaciones dando entrada a la francesa Bouygues.

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

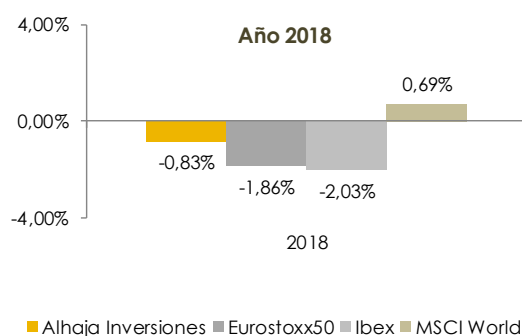


### Comportamiento Alhaja Inversiones:

**Alhaja Inversiones** con un nivel de inversión en renta variable en este año, de media del 60% y con un nivel de volatilidad del 5,6%, cierra el mes de febrero con un -2,16%, frente a caídas de -4,72% del Eurostoxx50 o del 5,85% del Ibex35, pasando por el -4,30% del MSCI World.

**En el 2018 Alhaja se revaloriza un -0,83%.**

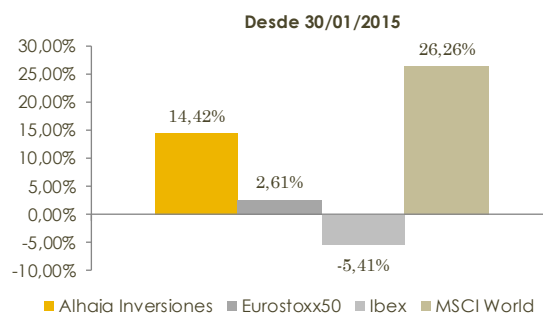
Alhaja	En	Feb	Marz	Ab	May	Jun	Jul	Ag	Sept	Oct	Nov	Dic	Año
2015	-	3,82%	0,79%	-0,15%	-0,16%	-2,26%	1,92%	-4,48%	-1,35%	4,63%	0,60%	-2,32%	0,67%
2016	-3,14%	-1,13%	4,34%	0,78%	0,89%	-2,35%	3,12%	0,31%	0,59%	0,46%	-0,50%	2,45%	5,70%
2017	0,18%	1,49%	2,13%	1,99%	1,15%	-1,03%	0,03%	-0,10%	1,51%	1,13%	-0,15%	-0,14%	8,44%
2018	1,35%	-2,16%											-0,83%



Desde 30/01/2015 que comenzó la operativa, **Alhaja Inversiones** se ha revalorizado un **14,42%** frente a los índices de renta variable de referencia de **26,26%** MSCI World, un **2,61%** del Eurostoxx50 y un **-5,41%** 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>-0,83%</b>	<b>14,42%</b>
MSCI	-0,88%	5,32%	18,62%	0,69%	26,26%
Eurostoxx50	-2,50%	0,70%	6,49%	-1,86%	2,61%
Ibex	-8,26%	-2,01%	7,40%	-2,03%	-5,41%

\* desde 30/01/2015



# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI



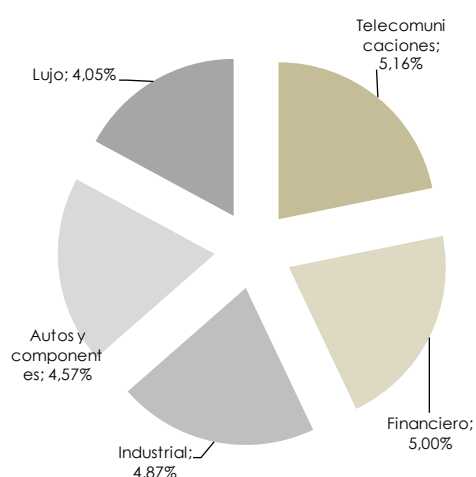
Composición de la cartera de Alhaja Inversiones a cierre Febrero 2018:  
28/02/2018

<b>Valor Liquidativo</b>	11,36406	
<b>Patrimonio</b>	<b>5.145.382,39</b>	
<b>Participes</b>	<b>188</b>	
RV	2.845.338,26	55,30%
Compromiso Derivados	355.932,36	6,92%
<b>Total RV</b>	<b>3.201.270,62</b>	<b>62,22%</b>
<b>Total RF</b>	<b>632.391,44</b>	<b>12,29%</b>
<b>Total Liquidez</b>	<b>1.224.786,79</b>	<b>23,80%</b>
Rentabilidad 2018		-0,83%
Rentabilidad Inicio		13,64%
<b>Volatilidad</b>		<b>5,60%</b>
<b>Ratio Sharpe</b>		<b>2,75%</b>

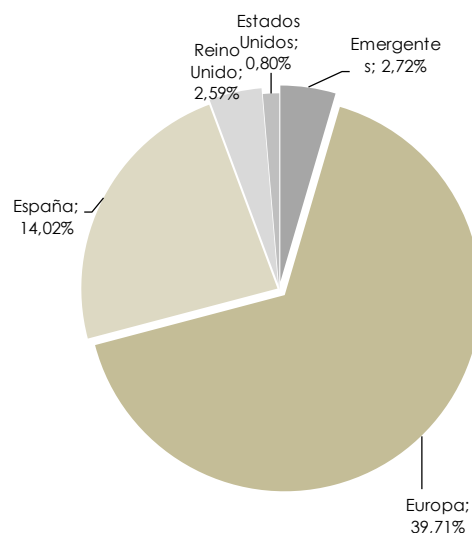
La composición por clase de activos es la siguiente:

- ✓ Alto porcentaje de **liquidez** del 24% de los un 7% están en pagaré año de Acciona.
- ✓ En **Renta fija** en torno al 12%.
- ✓ En **Renta Variable** Se tiene una exposición del 62%, siendo la cartera contado un 55%.
- ✓ La **volatilidad** anual es del 5,6%, con un ratio **Sharpe** de 2,75%

Principales sectores Renta Variable



Distribución Geográfica Renta Variable contado



Principales Posiciones RV

INDITEX	2,04%
LOGISTA	1,97%
ASOS PLC	1,63%
LVMH	1,58%
ENCE	1,57%
KERING	1,51%
SAP AG	1,51%
IBERDROLA	1,50%
SANOFI	1,39%
LABOR.FARMA ROVI	1,29%

Principales Posiciones RF

OB PORTUGAL 4.8% 2020	4,45%
PETROBRAS.02/10/2023	2,13%
GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	1,99%

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 14% 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 16% del patrimonio representando un 25% sobre la exposición contado a renta variable.

La cartera de renta variable está muy diversificada, cuenta actualmente con 58 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)