

Marzo2018

"No se trata de lo rápido que corres. No se trata de lo lejos que llegas. Se trata del proceso".

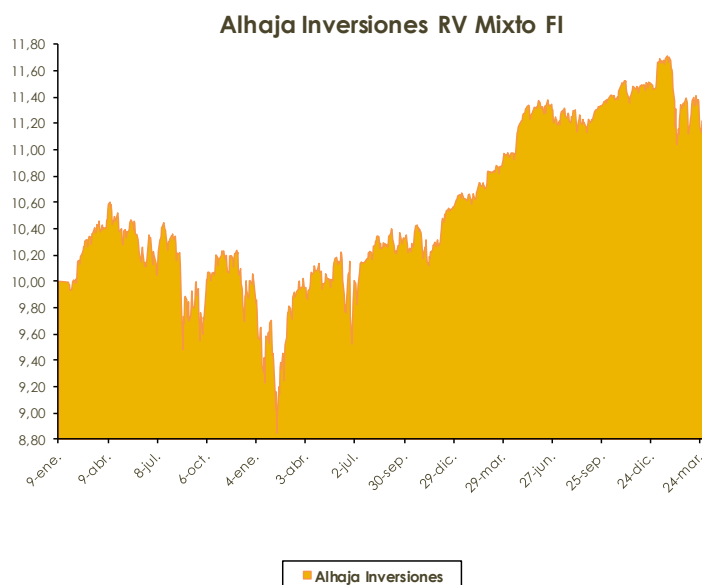
Amby Burfoot Maratonista y escritor estadounidense.

Comentario de mercado.

Alhaja Inversiones con un nivel de inversión en renta variable en este año, de media del 60% y con un nivel de volatilidad del 5,96%, cierra el mes de **marzo** con un **-0,78%**, frente a caídas de -2,25% del Eurostoxx50 o del -2,44% del Ibex35, pasando por el -2,48% del MSCI World.

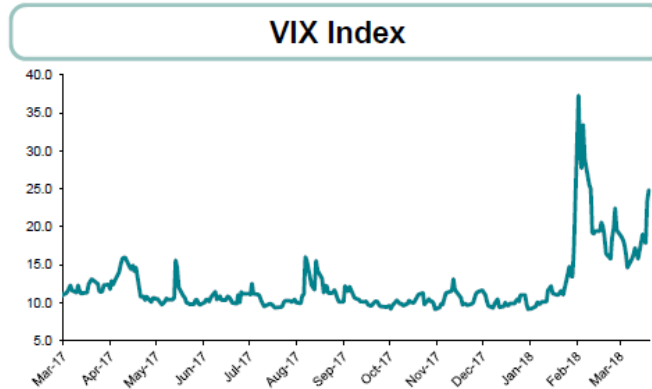
En el primer trimestre de 2018 Alhaja se revaloriza un -1,61%, los índices de referencia en este primer trimestre cayeron un -1,80% el MSCI World y más de un 4% de caída registraron los europeos Eurostoxx50 (-4,07%) y el Ibex (-4,47%)

La **diversificación** de la cartera, tanto sectorialmente como por valores, **unido a la estrategia de venta de opciones** aprovechando los repuntes de volatilidad, hacen que el comportamiento de Alhaja Inversiones sea mucho mejor que los índices de mercado para una similar exposición a bolsa.



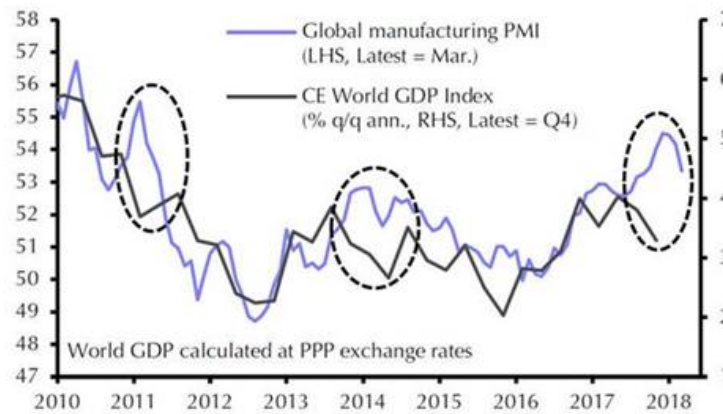
Se cierra el primer trimestre del año con números rojos en la mayoría de los índices bursátiles. Nos reafirmamos en que este año va a ser un año "Noria" donde la selección de valores y la cobertura de la cartera van a ser fundamentales para intentar "ganar" al mercado.

A los temores de unas mayores subidas de tipos tanto en número como en cantidad se le añadió la "guerra de Tweets" o guerra comercial del Presidente Trump con casi todo el mundo, repuntando de nuevo la volatilidad.



Esta guerra comercial puede dañar la evolución de la macroeconomía que según los últimos indicadores adelantados ya están dando señales de agotamiento.

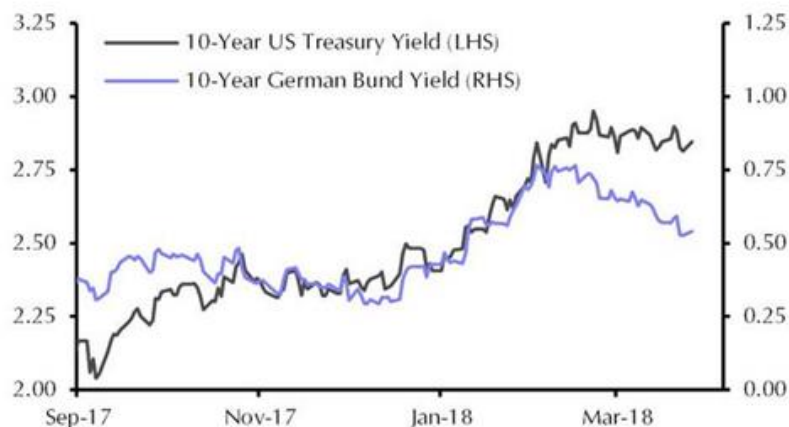
Global Manufacturing PMI & CE World GDP



Sources: Markit, Thomson Reuters, Capital Economics

Los ojos vuelven a estar puestos en la evolución de la renta fija como alternativa a la bolsa

10-Year Government Bond Yields (%)



Sources: Bloomberg



ALHAJA INVERSIONES

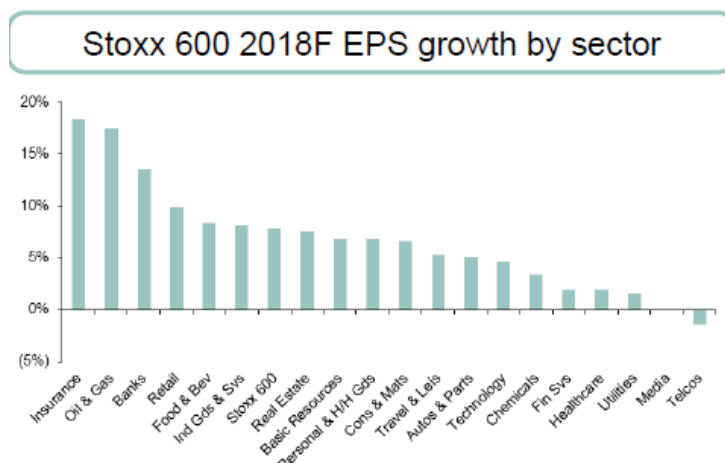
RV Mixto FI

ISIN: ES0108191000

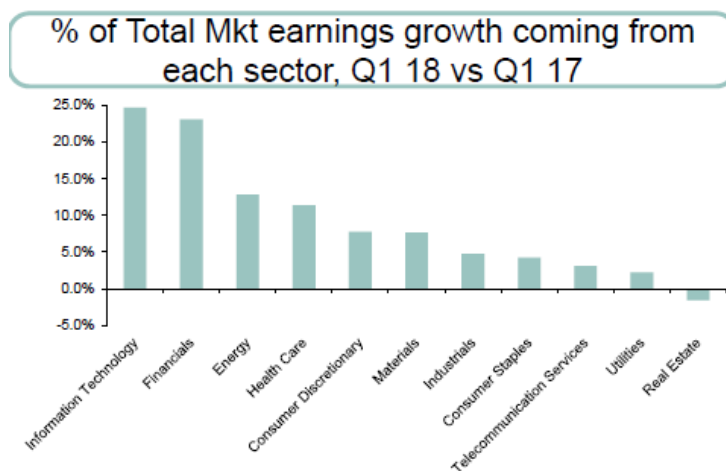


Por el lado micro, la publicación de resultados empresariales de 2017 deja un resultado positivo. La pregunta es si el incremento de beneficios por acción que se espera para este 2018 será suficiente como para compensar todo el ruido que se ha generado en torno a la guerra comercial y su impacto en la economía.

Los sectores que se verían más perjudicados por esta incertidumbre serían precisamente los más relacionados con el ciclo como recursos básicos, industriales o tecnología, mientras que los defensivos como telecomunicaciones, eléctricas o alimentación serían los menos perjudicados. Según la aportación de beneficio por acción al índice, esto llevaría a caídas en los índices de referencia.



No obstante estas caídas bursátiles también han tenido un sector protagonista que es el tecnológico, dada su importancia en la composición de los índices.



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. Según la encuesta de AAll sobre el sentimiento inversor, el sentimiento comprador vuelve a caer.

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

Se considera 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:



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN: ES0108191000



- Crecimiento económico global continúa
- 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.
- Positiva evolución de 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.
- ✓ No se olvidan la inclusión de sectores defensivos para paliar las posibles caídas en cíclicos.
- ✓ Se vuelve a tener muy en cuenta el dividendo como parte de la estrategia en la cartera.

La cartera de renta variable de Alhaja Inversiones, está bastante diversificada, con 61 valores que componen la cartera actualmente.

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

Gracias por vuestra confianza, sois una Alhajas ;-)



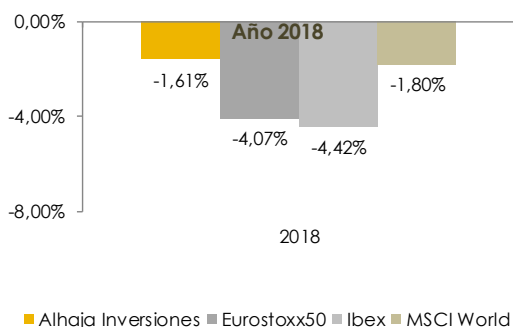
ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN: ES0108191000



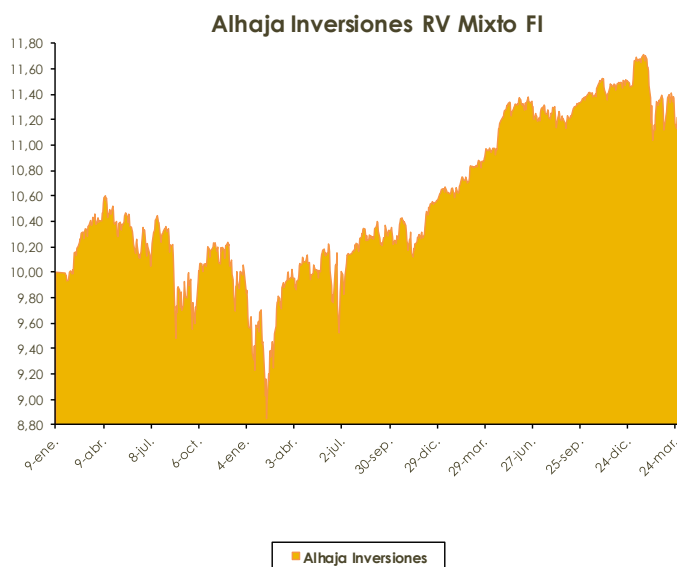
Alhaja Inversiones con un nivel de inversión en renta variable en este año, de media del 60% y con un nivel de volatilidad del 5,96%, cierra el mes de **marzo** con un **-0,78%**, frente a caídas de -2,25% del Eurostoxx50 o del -2,44% del Ibex35, pasando por el -2,48% del MSCI World.



29/03/2018

| | | |
|--------------------------|---------------------|---------------|
| Valor Liquidativo | 11,27522 | |
| Patrimonio | 5.323.495,38 | |
| Participes | 188 | |
| RV | 3.192.839,93 | 59,98% |
| Compromiso Derivados | 275.018,55 | 5,17% |
| Total RV | 3.467.858,48 | 65,14% |
| Total RF | 634.741,68 | 11,92% |
| Total Liquidez | 1.282.809,39 | 24,10% |
| Rentabilidad 2018 | | -1,61% |
| Rentabilidad Inicio | | 12,75% |
| Volatilidad año | | 5,96% |
| Ratio Sharpe | | 2,75% |

En el primer trimestre de 2018 Alhaja se revaloriza un **-1,61%**, los índices de referencia en este primer trimestre cayeron un **-1,80%** el MSCI World y más de un 4% de caída registraron los europeos Eurostoxx50 (-4,07%) y el Ibex (-4,47%)



| 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% | -0,78% | | | | | | | | | | -1,61% |

Desde 30/01/2015 que comenzó la operativa, **Alhaja Inversiones** se ha revalorizado un **13,52%** frente a los índices de renta variable de referencia de **23,13%** MSCI World, un **0,30%** del Eurostoxx50 y un **-7,72%** 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.



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

ALHAJA INVERSIONES

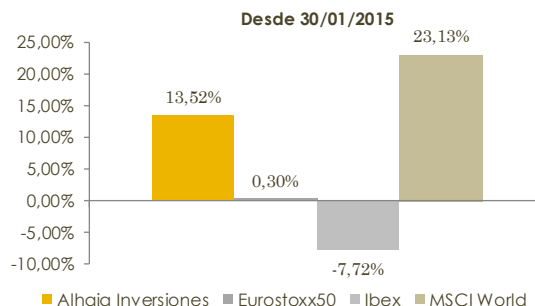
RV Mixto FI

ISIN: ES0108191000

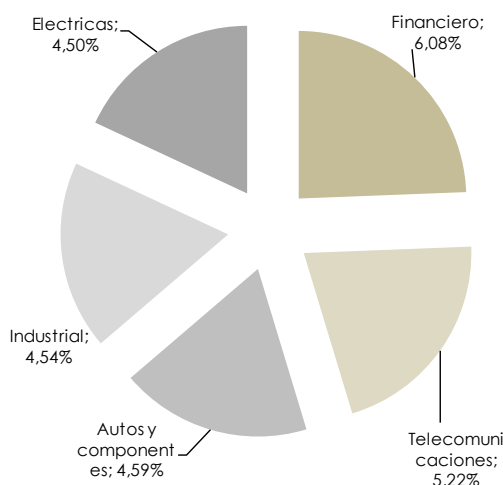


| | 2015* | 2016 | Año 2017 | 2018 | Inicio Inv* |
|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Alhaja | 0,67% | 5,70% | 8,44% | -1,61% | 13,52% |
| MSCI | -0,88% | 5,32% | 18,62% | -1,80% | 23,13% |
| Eurostoxx50 | -2,50% | 0,70% | 6,49% | -4,07% | 0,30% |
| Ibex | -8,26% | -2,01% | 7,40% | -4,42% | -7,72% |

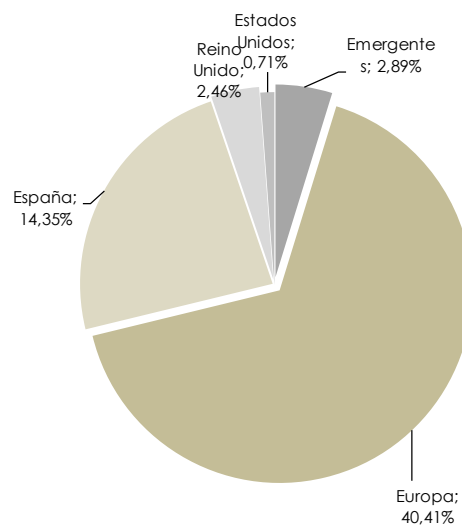
* desde 30/01/2015



Principales sectores Rent a Variable



Distribución Geográfica Rent a Variable contado



Principales Posiciones RV

| | |
|------------|-------|
| INDITEX | 2,01% |
| LOGISTA | 1,74% |
| ENCE | 1,72% |
| LVMH | 1,55% |
| ASOS PLC | 1,49% |
| KERING | 1,46% |
| SAP AG | 1,44% |
| IBERDROLA | 1,43% |
| SANOFI | 1,35% |
| ENGIE S.A. | 1,27% |

Principales Posiciones RF

| | |
|-------------------------|-------|
| OB PORTUGAL 4.8% 2020 | 4,32% |
| PETROBRAS.02/10/2023 | 2,06% |
| GRIFOLS SA 3.2 05/01/25 | 1,92% |

Movimientos en Cartera en el mes de Marzo:

En **Renta Fija**:

No ha habido operaciones.

En cuanto a la **Renta Variable**,

En caídas se ha aprovechado para incrementar el peso en sectores con alta rentabilidad con dividendo como son el eléctrico dando entrada a Endesa e incrementando Enel, Engie, el de telecomunicaciones incrementando Bouygues y el financiero dando entrada a Intesa Sanpaolo.

Se han realizado operaciones de derivados con ventas de call y put sobre el Eurostoxx, Dax y S&P.

Gracias por vuestra confianza, sois una Alhajas ;-)



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

ALHAJA INVERSIONES RV Mixto FI ALHAJA INVERSIONES RV Mixto FI

ISIN: ES0108191000



"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:



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.



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com