

# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI

ISIN: ES0108191000



Junio 2020

**"Todos somos atletas excepcionales, la diferencia es que unos entrenan y otros no"**  
**George Sheehan**

El entreno para conseguir la meta final de llegar a fin de año en números verdes se está haciendo duro y en la segunda parte del año se vislumbran nuevos obstáculos para los que debemos estar entrenados.

Cerramos un segundo trimestre del año excepcionalmente positivo para los mercados, no obstante aún en negativo en el año en la mayoría de los índices, salvo honrosas excepciones como el tecnológico Nasdaq.

Estas subidas en índices de renta variable de dos dígitos, aquí también salvo tristes excepciones como la de nuestro Ibex con tan sólo un +6,57% en el trimestre, nos levantan el ánimo, pero al igual que en las caídas se dijo que había que mantener la calma, en las subidas también.

Los brotes verdes no nos deben nublar y nos impidan ver el bosque.

Si nos fijamos en los sectores del índice europeo SXXE600 vemos un fuerte repunte de sectores tales como servicios financieros, recursos básicos, autos, tecnología, por supuesto, con subidas superiores al 40%.



No obstante en el cómputo de año tan sólo tecnología y salud registran números verdes. Sectores como Bancos, ocio y tiempo libre, autos, siguen con abultadas pérdidas del orden de -30%.



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



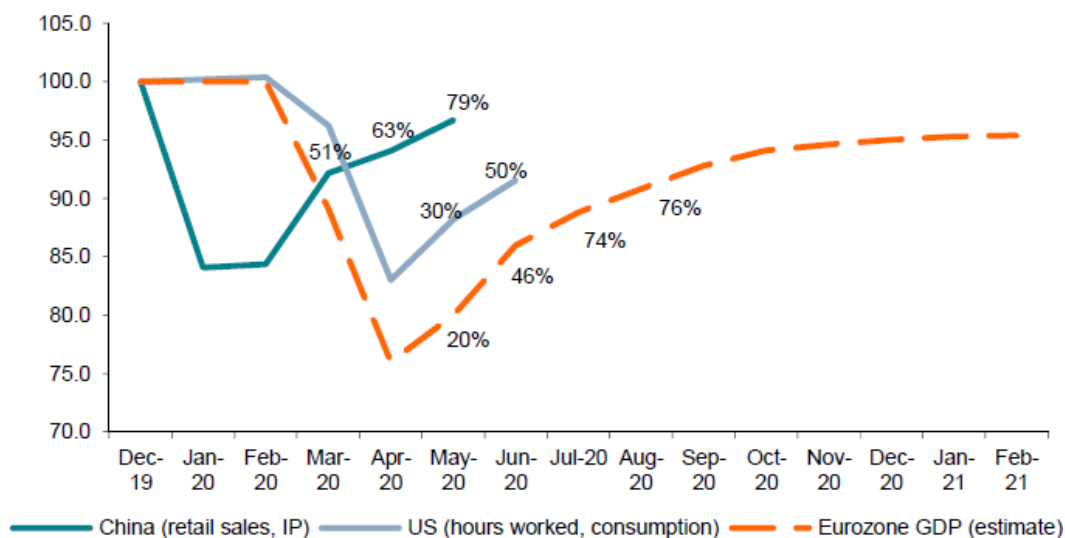
Parece que volvamos a una situación de “quasi partida”, pero se cree que el segundo semestre del año va a ser complicado ya que a la incertidumbre sanitaria que aún planea en el ambiente se le une el impacto real en la parte micro de la economía, en las empresas y hogares, con poca visibilidad en cuanto a los resultados empresariales y la duda sobre el mantenimiento del empleo o un inicio de despidos. A su vez la geopolítica volverá a escena, con la guerra comercial, el Brexit o las elecciones estadounidenses, lo que dará volatilidad al mercado.

### Así se puede decir que son varias las dudas en el horizonte:

\*Por un lado los **datos macro**, la duda de si los indicadores macro pueden seguir dando buenas noticias. El repunte de los datos de PMI tanto del sector manufacturero como del de servicios veremos si tiene una continuidad dado el posible impacto en las rentas de los hogares.

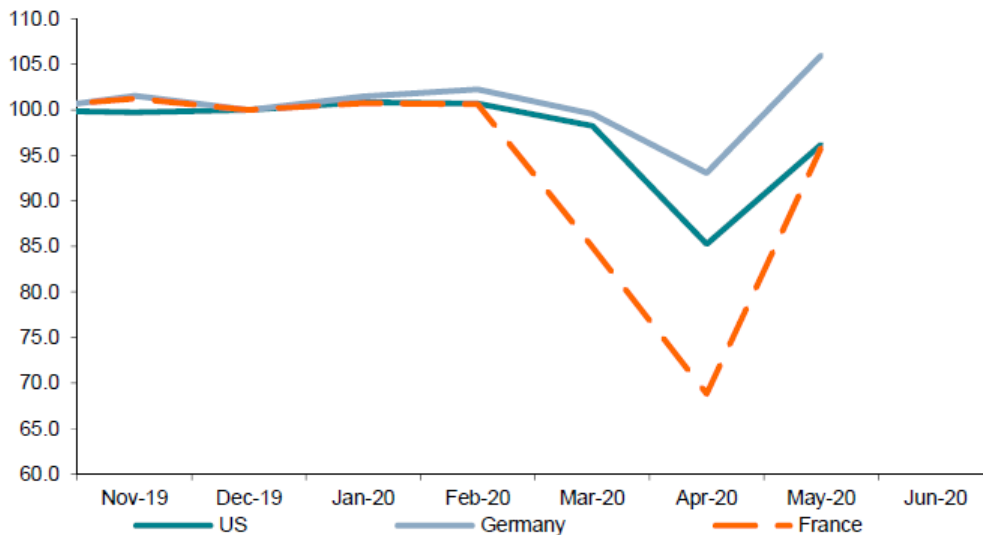
Durante el cierre de las economías los hogares han seguido recibiendo ingresos por transferencias directas de los gobiernos, en Estado Unidos, Alemania o Francia, ingresos que cuando se han abierto las economías han dedicado al consumo y con ello el consecuente incremento de los indicadores mencionados. Estas transferencias se acabarán y los despidos temporales habrá que ver si se convierten en definitivos. La clave está en la evolución del **mercado de trabajo** y consiguiente impacto en el consumo y en la economía, ya que dicha partida supone el 70% del PIB.

**Figure 1: Activity is quickly rebounding in the main economies**  
GDP proxy (100 in December 2019)



Source: Datastream, Exane BNP Paribas estimates

**Figure 2: The rebound in consumption is exceeding expectations in the US and Europe**  
Retail sales excl. autos (volume, 100 in December 2019)



Source: Datastream, Exane BNP Paribas estimates

La falta de consumo impactará en la marcha de las empresas. Los **beneficios empresariales** se espera que estén deprimidos y que los niveles de beneficios vistos en 2019 no se alcancen hasta el 2022. Las empresas apenas han dado objetivos cuando publicaron los resultados del primer trimestre y de cara a estos segundos se está un poco a ciegas sobre las previsiones, aunque se espera que sectores como el tecnológico o el de salud publique buenos resultados, no así los sectores cíclicos.



### Crecimiento estimado del BPA

	2019	2020	2021
S&P500	1%	-22%	29%
Ibex	0%	-58%	78%
Stoxx	2%	-35%	38%
Euro Stoxx	2%	-37%	45%

### Revisión del BPA desde máximos

	2019	2020	2021
S&P500	-3%	-31%	-17%
Ibex	-15%	-67%	-38%
Stoxx	-8%	-43%	-25%
Euro Stoxx	-14%	-47%	-25%

Factset

\*Por otro lado no hay que olvidar que son **las políticas económicas, fiscal, pero fundamentalmente monetaria**, las que están sustentando a los mercados con políticas expansivas.

Aquí surge la duda de cómo harán los Bancos Centrales para dar más gasolina a los mercados. Con ello el riesgo que existe de liquidez en las emisiones de renta fija corporativa con "ángeles caídos" que van aumentando en número y la pérdida de rating de compañías antes solventes. Por el lado de la política fiscal en Europa el gran Fondo de Recuperación veremos cómo saldrá adelante. Ya se sabe lo difícil que es ponerse de acuerdo tantos gobiernos, y lo dilatado de las decisiones, la próxima cita el 17 y 18 de julio.

\*Relacionado con Europa, vuelve a la palestra las negociaciones sobre la salida del Reino Unido.

\*No olvidemos las relaciones Estados Unidos-China que están siempre en la cuerda floja

\*Y como postre las elecciones estadounidenses en noviembre.

Con lo cual se vislumbra una segunda parte del año movidita y todo ello en un entorno nada propicio para los inversores a la búsqueda de rentabilidad, cada vez se tiene que tener más claro que hay que tomar riesgo.

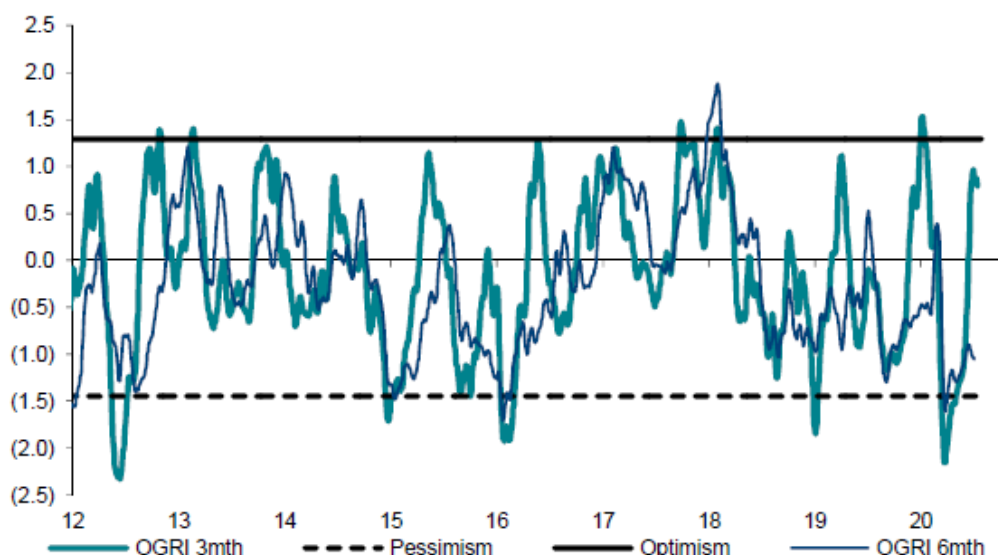
Con todo el índice de volatilidad del mercado se mantiene en niveles elevados para la recuperación que han experimentado los mismos.



El sentimiento inversor a corto plazo mejora y se acerca al optimismo, no así a más medio plazo que aún sigue escéptico.

**Figure 1: Risk aversion has moved away from excess pessimism**

Observed Global Risk Appetite Indicator (OGRI), based on 3-month and 6-month data



Source: Exane BNP Paribas estimates

Hay que tener en cuenta que también nos adentramos en una época de escaso volumen como es el verano.

Los inversores institucionales esperan a mejores niveles para entrar, se ve que hay liquidez a la espera en el mercado.

Como conclusión entonces se puede decir que:

Hay que recordar como siempre que la **inversión es a largo plazo** y que en estos momentos de irracionalidad hay que mantener la calma en la medida de lo posible.

Creo que el segundo trimestre del año no va a ser fácil. El repunte en los mercados en este último trimestre se atenuará. Estará condicionado por una cierta moderación de los datos macro, y por el resurgir conflictos geopolíticos que vuelven a aparecer en escena como son el Brexit, la guerra comercial USA-China y las elecciones estadounidenses. Todo ello hará que la volatilidad e incertidumbre persista en el mercado. La situación del Coronavirus se espera que aunque pueda haber rebrotes, éstos no supongan el cierre de las economías.

El primer trimestre del año nos ha servido de entrenamiento ante situaciones difíciles. Que el segundo haya sido calmado no nos tiene que hacer relajarnos y confiar en lo conseguido, hay que seguir entrenando y aprendiendo para alcanzar la meta final.

# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI

ISIN: ES0108191000



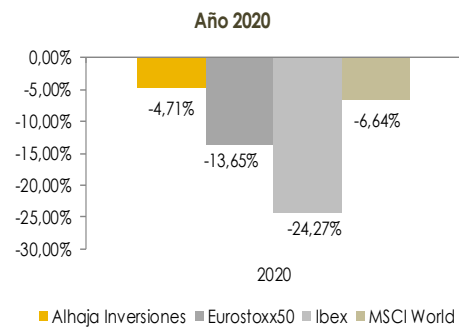
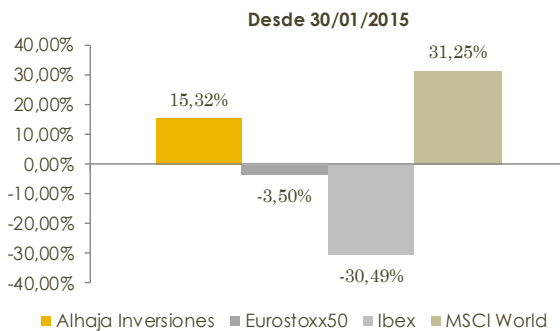
Alhaja Inversiones se ha revalorizado en este **segundo trimestre** del año en un **+8,87%**, con lo que en el **año 2020** se sitúa con **una rentabilidad de -4,71%** con un nivel de inversión en **renta variable**, de **media del 50%**.

La **volatilidad a 3 años** se situó en **8,84%**, y de **9,85% a 5 años**.

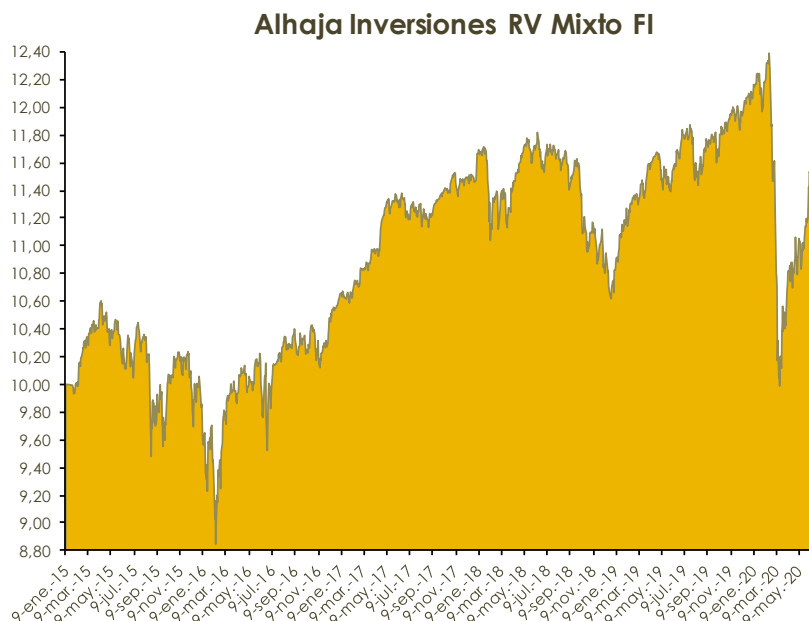
### Rentabilidades

2020	Alhaja	Msci	SX5E	Ibex
1T	-12,48%	-21,44%	-25,54%	-28,94%
2T	8,87%	18,84%	15,98%	6,57%
Año 2020	-4,71%	-6,64%	-13,65%	-24,27%
A 12 meses	-2,03%	1,08%	-6,90%	-21,39%
a 3 años	2,23%	14,89%	-6,04%	-30,76%
a 5 años	13,10%	26,86%	-5,56%	-32,85%

a cierre 30 JUN 2020



La estrategia de Alhaja se basa en la **diversificación de la cartera**, tanto sectorialmente como por valores, **unido a la estrategia con productos derivados** aprovechando los repuntes de volatilidad.



Canalizando tus inversiones  
www.adefrutoseafi.com

### Movimientos en Alhaja 2Trimestre2020:

#### En **Renta Fija:**

- \*Venta parcial de B&H Renta fija.
- \*Venta mitad de la posición de B. Italiano vencimiento 2021.
- \*Venta total B. USA vencimiento 30/09/2020.

Con las ventas y con el incremento de patrimonio en los últimos días de Junio, proveniente de la fusión con Presea, se reduce la posición de renta fija a 18,75% frente a cierre del 1Trimestre del 32,24% del patrimonio.

#### En cuanto a la **Renta Variable:**

- \*Sale de cartera en este trimestre GTT, RDS, Eni, Repsol, Acerlor Mital, Jeronimo Martins.
- \*Ha entrado en cartera en este trimestre: Air liquide, Worldline, Bristol Myers, Activision Bizzard, Capgemini y Alstom.
- \*Se ha incrementado el peso en valores ya presentes en cartera, sobre todo en el sector tecnológico, así como en sector salud y en construcción

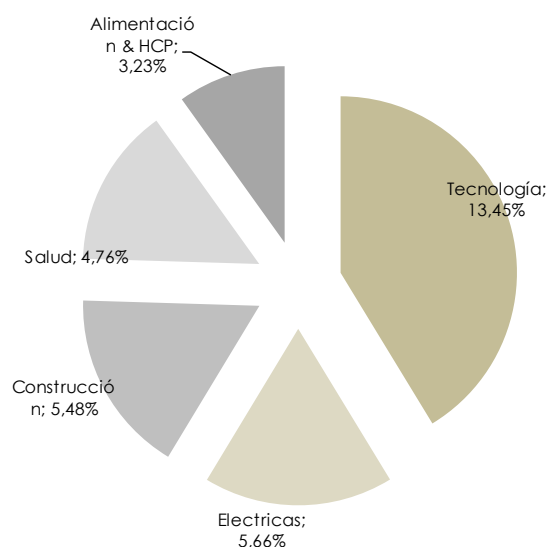
El sector tecnológico sigue teniendo un gran peso en la cartera. La tecnología está presente en nuestras vidas y es fundamental en el desarrollo de los sectores productivos. El estar invertido en líderes de desarrollo tecnológico que aportan al crecimiento económico creo que es una baza importante. Estamos en sectores de Semiconductores, de Software, de Hardware...

Como megatendencia en los mercados estamos en sector salud y renovables. La potenciación de la política fiscal y la recuperación también está presente con el sector de la construcción y materiales de construcción. Se ha dado un perfil algo más defensivo con el sector de alimentación y HCP.

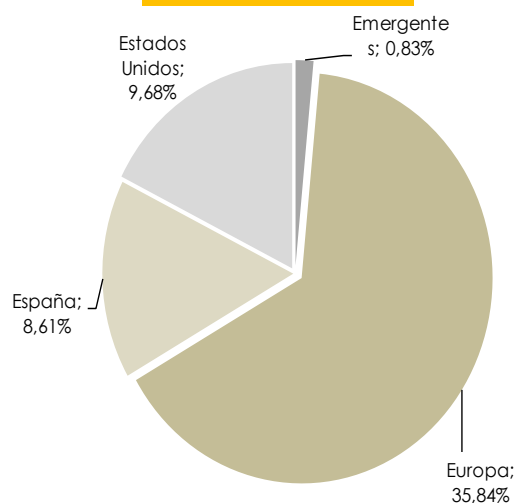
Ahora mismo la selección de valores es fundamental y por encima de todo se primará las empresas no endeudadas y con capacidad de generación de caja en este difícil entorno.

Durante estos meses también se han realizado operaciones de **Derivados** sobre el Eurostoxx50 y el S&P500

#### Principales sectores Renta Variable



#### Distribución Geográfica Renta Variable contado



# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI

ISIN: ES0108191000



Desglose de las principales posiciones de cartera Renta Variable, Renta Fija y Otras IICs.

Valores en los principales sectores RV		
		% Cartera
Tecnología	ASML	2,09%
	SAP	1,67%
	Amazon	1,52%
	PayPal	1,41%
	STMicroelectronics	1,35%
	Ericsson	1,21%
	Worldline	1,11%
	Microsoft	1,01%
	Alphabet	0,91%
	Capgemini	0,63%
	Activision Bizzard	0,53%
		<b>13,45%</b>
Electricas	Iberdrola	1,88%
	Enel	1,36%
	Eon	1,24%
	Solaria	1,17%
		<b>5,66%</b>
Construcción	Saint-Gobain	1,32%
	Heidelbergcement	0,98%
	CRH	0,94%
	ACS	0,93%
	Ferrovial	0,74%
	MotaEngil	0,57%
		<b>5,48%</b>
Salud	Recordati	1,65%
	Korian	1,08%
	Philips	1,20%
	Amplifon	0,83%
		<b>4,76%</b>
Alimentación & HCF	Danone	0,89%
	Coca Cola	0,74%
	McDonald	0,66%
	Beiersdorf	0,94%
		<b>3,23%</b>
Distribución Retail	Inditex	1,22%
	Adidas	1,01%
	Puma	0,99%
		<b>3,22%</b>
Lujo	LVMH Moet Hennessy	1,21%
	Kering	1,00%
		<b>2,21%</b>
Farma	Sanofi	0,84%
	Bristol-Myers	0,54%
	Grifols	0,50%
		<b>1,88%</b>
Otros Sectores	Deutsche Post	1,34%
	Vonovia	0,98%
	Bouygues	0,94%
	Airbus Group	0,92%
	Air Liquide	0,87%
	Volkswagen Vz	0,84%
	ARKEMA	0,79%
	Total	0,77%
	Alstom	0,77%
	Michelin	0,76%
	Merlin properties	0,76%
	Logista	0,75%
	Carrefour	0,71%
Acerinox	0,65%	
		<b>11,87%</b>
<b>Renta Fija Contado</b>		
	Bono Italiano 4,75% 2023	4,69%
	Bono Italiano 0,05% 2021	2,07%
	US Treasury 31/08/2021	3,73%
	US Treasury 31/01/2025	1,93%
	US Treasury 15/02/2023	1,90%
	US Treasury 30/09/2020	1,87%
<b>Otras IICS</b>		
	BH RENTA FIJA EUROPA	2,31%
	ETF Gold Producers	1,43%
	SPDR TRUST SERIES 1	1,23%
	Invesco QQQ	1,14%
	ETF Amundi MSCI EM	0,83%

Los que me seguís ya sabéis que siempre acabo con esta frase “**Gracias por vuestra confianza, sois unas Alhajas**” quería enfatizar esta gratitud en unos momentos complicados en los que los sentimientos ganan a la razón, así que:

**GRACIAS POR VUESTRA CONFIANZA, SOIS UNAS ALHAJAS ;-)**



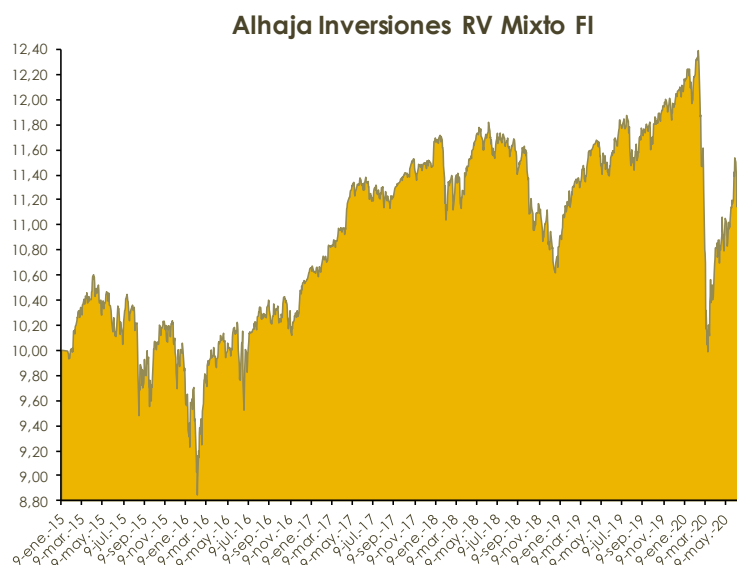
Canalizando tus inversiones  
www.adefrutoseafi.com



# ALHAJA INVERSIONES

## RV Mixto FI

ISIN: ES0108191000



### Información del Fondo:

Política de Inversión:  
Mixto Renta Variable Global.

ISIN: ES0108191000

Comisiones:  
Gestión s/Patrimonio: 1,30%  
Gestión s/Resultados: 6%  
Depósito: 0,10%  
Reembolso: No tiene.  
Suscripción: No tiene.

Inversión mínima:  
1 Participación

Divisa denominación: Euro

Dividendos: Acumulación

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%	2,92%	-0,05%	-0,12%	0,92%	-0,82%	-0,22%	-4,15%	-0,49%	-2,66%	-6,25%
2019	4,13%	1,30%	1,10%	1,84%	-2,30%	2,55%	0,50%	-0,47%	1,07%	0,06%	1,31%	0,33%	11,89%
2020	-0,44%	-4,18%	-8,26%	4,27%	1,81%	2,56%	-	-	-	-	-	-	-4,71%

Año

	2015*	2016	2017	2018	2019	2020	Inicio Inv*
<b>Alhaja</b>	<b>0,67%</b>	<b>5,70%</b>	<b>8,44%</b>	<b>-6,25%</b>	<b>11,89%</b>	<b>-4,71%</b>	<b>15,32%</b>
MSCI	-0,88%	5,32%	18,62%	-10,44%	25,19%	-6,64%	31,25%
Eurostoxx50	-2,50%	0,70%	6,49%	-14,34%	24,78%	-13,65%	-3,50%
Ibex	-8,26%	-2,01%	7,40%	-14,97%	11,82%	-24,27%	-30,49%

\* desde 31/01/2015 a fecha 30 JUN 2020

30/06/2020

<b>Valor Liquidativo</b>	11,45374	
<b>Patrimonio Participes</b>	<b>4.859.248,42</b>	<b>266</b>
RV	2.733.894,30	56,26%
Compromiso Derivados	-303.199,18	-6,24%
<b>Total RV</b>	<b>2.430.695,12</b>	<b>50,02%</b>
<b>Total RF</b>	<b>911.156,64</b>	<b>18,75%</b>
<b>Total Liquidez</b>	<b>1.250.026,00</b>	<b>25,72%</b>
Rentabilidad 2020		-4,71%
Rentabilidad Inicio		15,32%
<b>Volatilidad 1 años</b>		<b>12,00%</b>
<b>Volatilidad 3 años</b>		<b>8,84%</b>

### Principales Posiciones RV

ASML	2,09%
Iberdrola	1,87%
SAP	1,66%
Recordati	1,65%
Amazon	1,52%
iShares Gold Producers	1,42%
PayPal	1,40%
Enel	1,36%
STMicroelectronics	1,34%
Deutsche Post	1,34%

### Principales Posiciones RF

B.Italia 4,75% vto.2023	4,76%
Treasury 08/31/21	3,93%
BH Renta Fija EU SICAV	2,30%
B.Italia 0,05% vto.2021	2,06%
Treasury 01/31/25	1,94%

Gracias por vuestra confianza, sois una Alhajas ;-)

Datos a cierre 30/06/2020. Los índices son referencia de movimiento de mercado en ningún caso benchmark del fondo.



Canalizando tus inversiones  
www.adefrutoseafi.com

# 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

Código ISIN: ES0108191000  
Divisa: EUR  
Fecha registro: 09 ene 2015  
CNMV

Asesor de Inversiones:  
Araceli De Frutos Casado  
EAFI 107

Entidad Gestora:  
Renta 4 Gestora

Banco Depositario:  
Renta 4 Banco

Plataformas:

Renta4   
Allfunds   
Inversis 

Calificación 

Primer cuartil 

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