

Diciembre 2020

¿Se acabó la pandemia en los mercados?

“La duda es el principio de la sabiduría” Aristóteles

En las primeras semanas del año observo un cierto optimismo ante el cierre del año financiero 2020. Parece que ha sido un buen año con rentabilidades de doble dígito, sobre todo en los fondos centrados en Tecnología, en Salud o Biotecnología, con un rally imparable de la acción del momento, Tesla, unas salidas a bolsa de nuevas empresas reventando los marcadores de rentabilidad, ya de triple dígito, y con el activo estrella de los millennials, el Bitcoin por las nubes. Todas estas rentabilidades de doble y triple dígito y unos mercados en los que parece fácil ganar me recuerdan a cuando todo el mundo ganaba con las Terra, que tiempos...

En mi opinión deberíamos sacar más que nada enseñanzas de lo acontecido en este año pero desde luego nada de euforia ni de alegría ni de ganancia fácil como se está percibiendo. Si acaso la alegría de haberlo acabado indemnes, con salud y con el optimismo del descubrimiento de la vacuna.

Por enunciar algunas de las **enseñanzas de este acabado 2020**, una de ellas sería que se debe estar siempre invertido, no hay que esperar a correcciones para entrar porque puede que nunca lleguen o que se entre en el peor momento. Que hay que tener la mente fría y no dejarnos llevar por los sentimientos de euforia y pánico en los mercados. Otra podría ser que probablemente la diferenciación tradicional de estilos de inversión value y el growth, haciéndolo uno mejor en detrimento del otro se difumina y lo que se debe invertir, como siempre, es en empresas de calidad.

El 2021 comienza con las dudas geopolíticas o externas a mercado resueltas, esto es, ya tenemos Brexit concluido, menos mal, después de 4 años largos, ya tenemos un nuevo presidente en los Estados Unidos, además con mayoría también en el Senado, con lo que le será más fácil poner en marcha el gran empuje de la Política Fiscal tan esperada por la FED, el inicio de la vacunación contra la COVID.

Como comentábamos en la anterior carta el descubrimiento de la vacuna es una gran noticia, pero no es de hoy para mañana, y en las estimaciones de repunte del crecimiento económico para el 2021 y 2022, ya se estaba asumiendo avances en las vacunas y en la resolución de la pandemia.

Y siguiendo con lo comentado en la carta de Noviembre el principal catalizador de mercado a partir de ahora será primero la evolución del Covid, segundo la evolución del Covid y por último la evolución del Covid. Por lo tanto la evolución de la pandemia y de la vacunación será lo que marque el paso de la bolsa en este año. Y así lo está haciendo en los primeros compases. A su vez los resultados empresariales serán un catalizador de mercado mostrando cómo las distintas empresas se están adaptando al entorno covid.

Se espera que en la segunda parte del año haya más visibilidad en cuanto estos interrogantes y dado el apoyo de las políticas económicas nos permita ser optimistas y acabar el año en verde.

Dentro de las grandes clases de activos estaríamos en Renta variable en detrimento de la renta fija.

En el entorno actual aún con tipos bajos, con riesgo de liquidez y con el sostenimiento de los Bancos Centrales sin atisbo aún de inflación, y estando sus activos sobrevalorados, se prefiere estar invertido en activos de renta variable frente a los de renta fija.

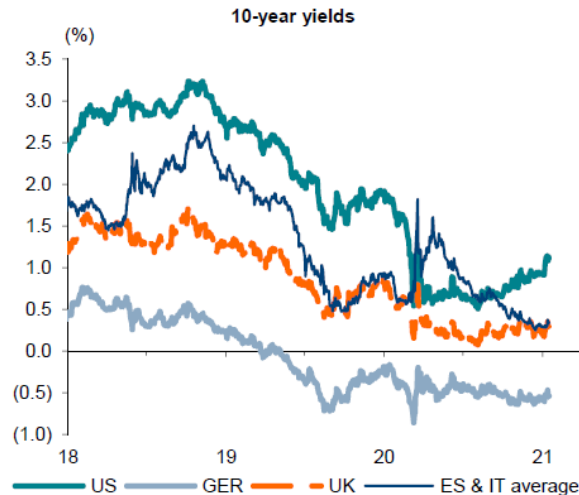
Los Bancos centrales seguirán dando más madera al mercado y manteniendo unos tipos de interés bajos. Los tipos a los largo de la curva, de los vencimientos, se mantendrán con leve repunte de los tipos a largo plazo.

De hecho, en los primeros compases del año se ha producido un repunte en la rentabilidad de la referencia del bono a 10 años estadounidense que podría anticipar inflación. De continuar con esta tendencia no se vería inflación en esa área geográfica hasta 2022. En Europa no se produce ni un empinamiento de la curva significativo ni inflación.

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

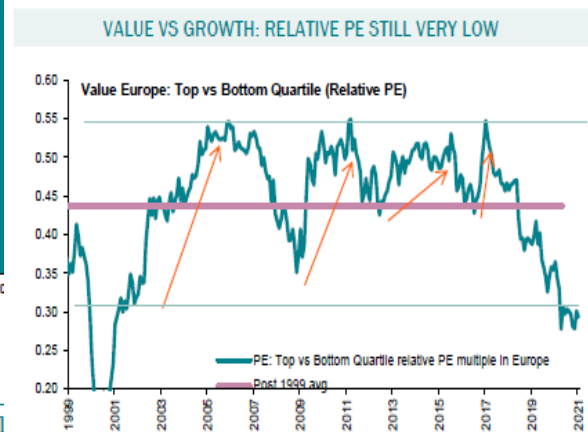
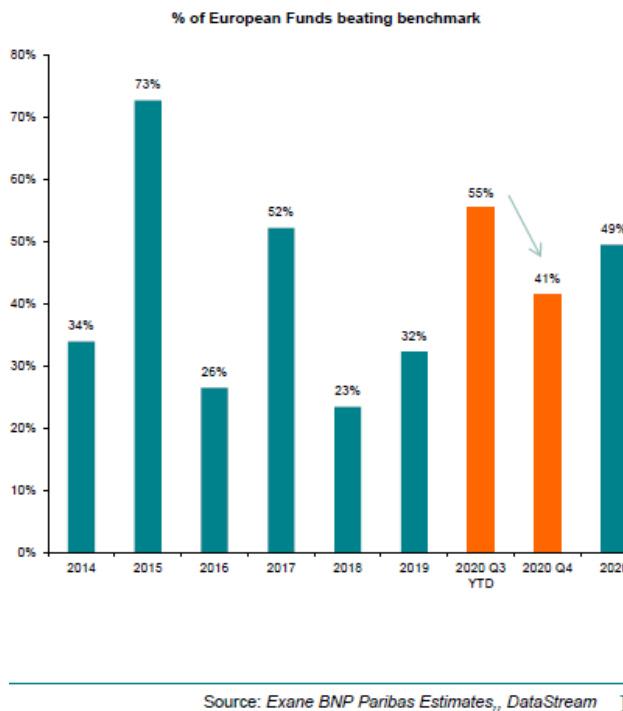


La política fiscal tenderá a impulsar el crecimiento con inversiones y gasto público sobre todo en sectores como el de infraestructuras, recursos básicos y renovables.

La renta variable es dónde se ve mayor recorrido al alza para este año 2021 dado los bajos tipos de interés y la recuperación económica de este año.

Los resultados empresariales del 4T2020 que comenzarán a ver la luz a finales de enero, así como el mantenimiento aún de ciertos cierres en las economías puede que dañe el comportamiento de la primera parte del año.

Una vez que se digiera la abrupta y corta rotación hacia valores cíclicos producida en Noviembre, se verá que aún existe pero hay que ser selectivo en sus inversiones.



En cuanto a los beneficios empresariales se espera que éstos repunten en mayor medida en Europa frente a Estados Unidos, considerando el componente cíclico de los índices europeos y el peor comportamiento de este año que termina.



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

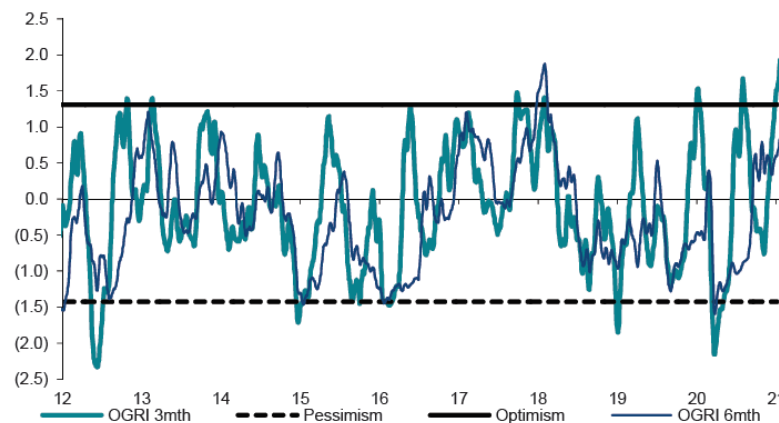
Historical EPS growth in US and Eurozone



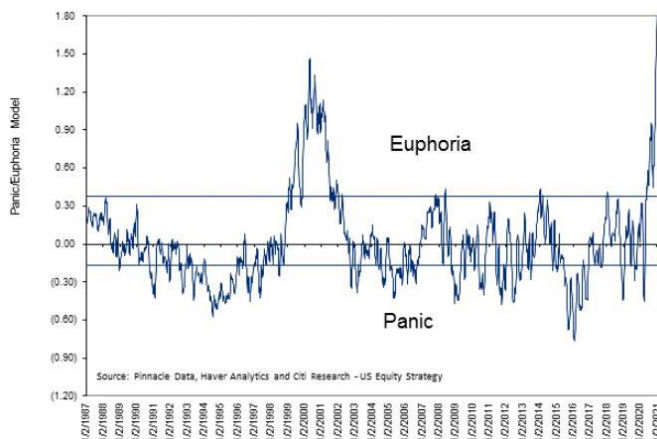
Source: IBES

Por el lado irracional o sentimental del mercado todos los indicadores, cojas la fuente que cojas muestran un optimismo extremo y un exceso de euforia que sugiere que se podrían producir ciertas correcciones a corto plazo.

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

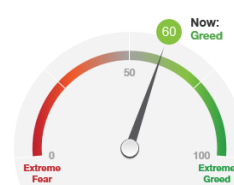


Source: Exane BNP Paribas estimates



Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?



Previous Close Greed	67
1 Week Ago Greed	71
1 Month Ago Greed	69
1 Year Ago Extreme Greed	89

Last updated Jan 15 at 6:30pm

En el año 2020 no se consiguió acabar en positivo finalmente y se acabó con una rentabilidad del -0,65%.

No obstante **quienes confiaron en Alhaja desde su inicio están consiguiendo una rentabilidad acumulada de más del 20%, lo que supone una rentabilidad anualizada a 5 años de cerca del 4%.**

Hay que recordar como siempre que la **inversión es a largo plazo.**

Para el 2021 Alhaja se ha posicionado en la parte alta del porcentaje permitido de **renta variable** invirtiendo **un 67% del patrimonio** en esta clase de activo. No obstante se ha realizado **coberturas del 10%** de la cartera ante los posibles vaivenes que puedan ocurrir para mitigar en la medida de lo posible las caídas momentáneas que pueden ocurrir en esta primera parte del año. Dentro de esta exposición **se han seleccionado empresas de calidad cumpliendo los criterios de balance saneado, generación de caja, líderes en su sector, con ventajas competitivas y que remuneren de manera sostenible al accionista.** 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.

Se ha incrementado la exposición a **Estados Unidos** frente a lo que históricamente venía manteniéndose en el fondo, representando actualmente un 12 % de la cartera de renta variable.

En cuanto a **sectores el Tecnológico** es el que más presencia sigue teniendo en los distintos subsectores como el de Software, Hardware y Semiconductores. Sectores cíclicos como el de **construcción** o el **industrial** adquieren también un peso importante dado el catalizador del crecimiento apoyado en políticas fiscales. Todo ello sin olvidarse del sector de **energías renovables** que también va a ser potenciado desde instancias públicas.

En cuanto a la **renta fija sólo se mantiene la posición en bonos de gobierno.** El binomio rentabilidad riesgo no favorece a la inversión en esta clase de activo, ni en lo referente a crédito de calidad ni a crédito de alto rendimiento.

Se continúa con la **cobertura de la divisa dólar** estadounidense dado el mayor peso que tiene esta divisa en la cartera actual.

Con esta cartera el arranque de año ha sido bueno para Alhaja y en las primeras semanas suma un 1,46% de rentabilidad (a 14en21).

Esperemos que el 2021 nos continúe dando alegrías y se cumpla el dicho popular de año de nieves año de bienes.

Gracias por vuestra confianza, sois unas Alhajas.

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



Alhaja Inversiones en el **año 2020** cierra con una **rentabilidad de -0,65%** con un nivel de inversión en **renta variable**, de **media en el año del 53%**.

La **volatilidad a 5 años** se situó en torno al **9%**, y la rentabilidad anualizada a 5 años se sitúa en torno al **4%**.

Rentabilidades

2020	Alhaja	Msci	SX5E	Ibex
1T	-12,48%	-21,44%	-25,54%	-28,94%
2T	8,87%	18,84%	15,98%	6,57%
3T	1,05%	7,52%	-1,25%	-7,12%
4T	3,18%	13,63%	11,24%	20,21%
Año 2020	-0,65%	14,06%	-5,14%	-15,45%
3a acumlad	4,22%	27,89%	1,39%	-19,62%
5a acumlad	19,45%	61,78%	8,73%	-15,41%

a cierre 31 Dic 2020



Alhaja Inversiones

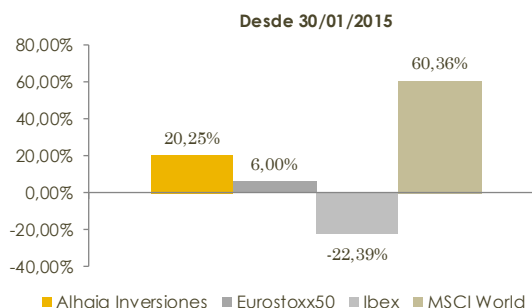
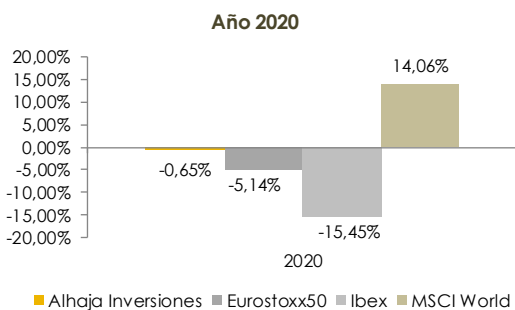
Renta Variable Mixto Moderado

Rentabilidades acumuladas

Año 2020	-0,65%
Desde inicio*	20,25%
3 Años	4,22%
5 Años	19,45%

Datos a cierre 30 Dic 2020

*31/01/2015



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

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



Movimientos en Alhaja Diciembre 2020:

En **Renta Fija**:

Se reduce la posición en Renta Fija al 17% con la venta parcial, 100.000€ nominales de la referencia de Bonos Tesoro estadounidense a corto plazo vencimiento agosto 2021.

En cuanto a la **Renta Variable**:

*Sale de cartera Solaria, Danone, y Vonovia

*Entran en cartera Jeronimo Martins, Qiagen y BNP.

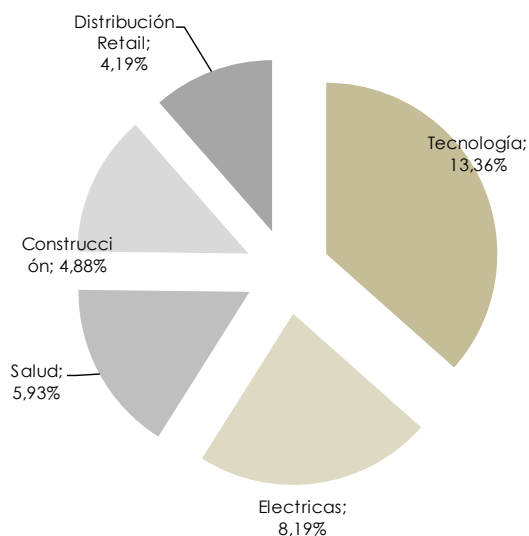
Con estos movimientos el posicionamiento en renta variable pasa a ser de un 67% en contado, con exposición de un 59% si se tiene en cuenta la cobertura con derivados con futuros y opciones sobre el Eurostoxx. La exposición media durante el 2020 ha sido del 53%.

En el último trimestre del año se ha dado entrada al sector de servicios financieros, con la entrada en cartera de nombres como Intesa SanPaolo, BNP, Bank Of America y Visa. Se ha sido muy selectivo y exigente con los balances de ellos y teniendo en cuenta la remuneración al accionista que distribuyen. Este sector pasa a representar un 3,88% del patrimonio.

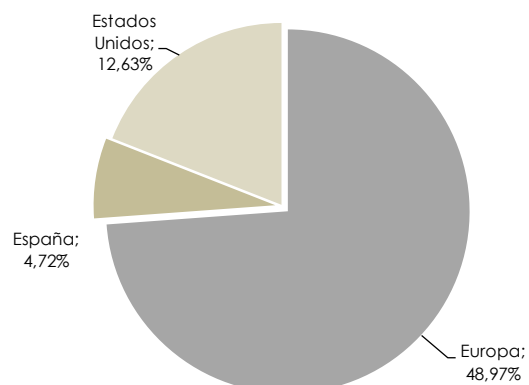
En el posicionamiento sectorial, el sector tecnológico sigue teniendo un gran peso en la cartera. La tecnología está presente en nuestras vidas y es fundamental en el desarrollo de los sectores productivos. El estar invertido en líderes de desarrollo tecnológico que aportan al crecimiento económico creo que es una baza importante. Estamos en sectores de Semiconductores, de Software, de Hardware... Como megatendencias en los mercados se está en sector salud y renovables. A continuación los valores que componen dichos sectores.



Principales sectores Renta Variable



Distribución Geográfica Renta Variable contado



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

Valores en los principales sectores RV			Valores en los principales sectores RV		
		% Cartera			% Cartera
Tecnología	ASML	2,54%	Autos y componentes	Michelin	1,35%
	Amazon	1,88%		Volksvagen Vz	1,43%
	Teamviewer	1,65%			2,78%
	Worldline	1,30%	Alimentación & HCP	Beiersdorf	1,00%
	PayPal	1,35%		Coca Cola	0,95%
	Alphabet	1,18%		McDonald	0,80%
	Microsoft	1,15%			2,75%
	Capgemini	0,89%	Energía	Galp Energia	1,38%
	Ericsson	0,71%		Total	1,24%
	STMicroelectronics	0,71%			
		13,36%	Químicas	Air Liquide	1,42%
Electricas	Engie	1,76%		ARKEMA	0,99%
	Iberdrola	1,78%			2,40%
	Enel	1,67%	Lujo	LVMH Moet Hennessy	1,44%
	EDP	1,46%		Kering	0,84%
	Eon	0,96%			2,28%
Italgas	0,55%	Farma	Sanofi	0,83%	
			Lab.Rovi	0,89%	
		8,19%			1,72%
Salud	Recordati	1,60%	Otros Sectores	Deutsche Post	1,90%
	Philips	1,48%		Bouygues	1,18%
	Korian	1,18%		Jeronimo Martins	1,04%
	Amplifon	1,08%			4,12%
Qiagen	0,60%				
		5,93%	Renta Fija Contado		
Construcción	Saint-Gobain	1,32%	Bono Italiano 4,75% 2023	5,32%	
	Heidelbergcement	1,44%	Bono Italiano 0,05% 2021	2,35%	
	CRH	1,20%	US Treasury 31/01/2025	2,01%	
	Eiffage	0,93%	US Treasury 15/02/2023	1,97%	
		4,88%	US Treasury 28/02/2022	1,94%	
Distribución Retail	Inditex	1,53%	US Treasury 31/08/2021	1,94%	
	Adidas	1,47%			
	Puma	1,19%	Otras IICs		
		4,19%	BH RENTA FIJA EUROPA	1,28%	
Industrial	Airbus Group	1,47%	ETF Gold Producers	1,50%	
	Alstom	0,98%	Invesco QQQ	1,51%	
	De Longhi	0,94%	SPDR TRUST SERIES 1	1,79%	
	Cellnex	0,52%			
		3,91%			
Financiero	Intesa Sanpaolo	1,26%			
	Visa	1,26%			
	Bank of America Corp	0,76%			
	BNP Paribas-A-	0,61%			
		3,88%			

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 ;-)

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