

Enero2021

«El dolor de entonces forma parte de la felicidad de ahora. Ese es el trato».

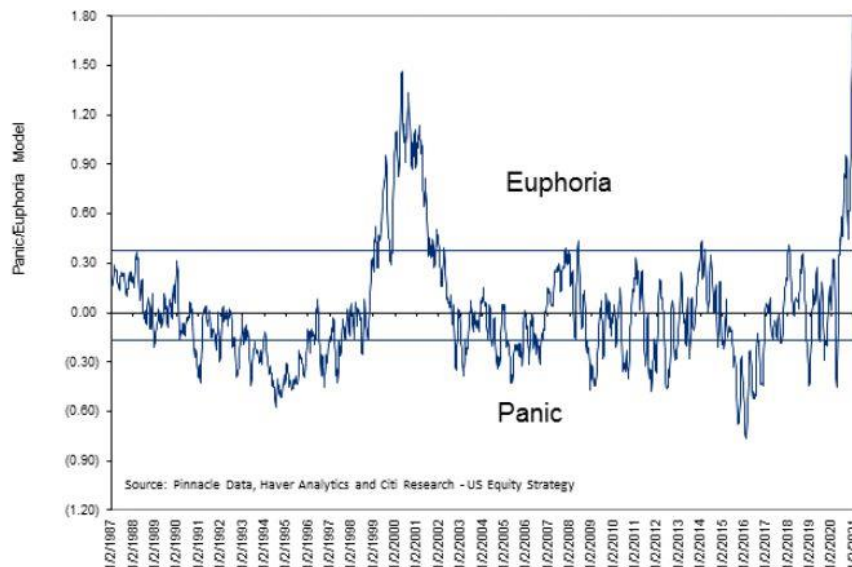
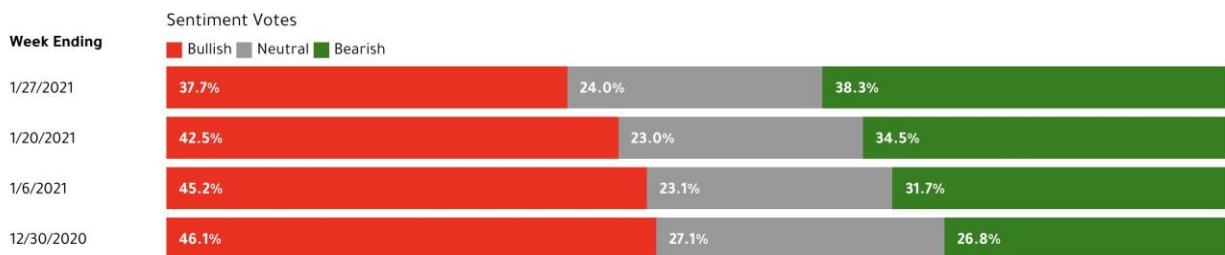
CS Lewis Tierras de penumbra

El inicio de año se aventuraba positivo con la visita de la nieve y el recordatorio del refrán "año de nieves año de vienes" pero un retraso en la producción y distribución de las vacunas hizo que los ánimos se derrumbasen y en el mes los índices acabaran en negativo.

Así se confirma que el principal catalizador de mercado a partir de ahora será la evolución de la pandemia y de la vacunación. No obstante en estos primeros meses del año se conocerán cómo han acabado las empresas el año 2020 y cómo han afrontado el cierre de las economías con la publicación de los resultados empresariales.

El 2020 ha dejado una especie de euforia en los mercados recogida en el cálculo de los indicadores de sentimiento de mercado. Distintas empresas de estudio como la Asociación Americana de Inversores Individuales, AAI, cifran el sentimiento comprador en mercado como uno de los más altos desde finales de diciembre, declarándose un 45% de los inversores compradores. A su vez el indicador de Bank Of America que publica CNN de Aversión /Euforia cifran el sentimiento de euforia en uno de los niveles más altos. En la última del mes de enero, se ha producido una cierta moderación por el problema comentado de las vacunas.

What Direction Do AAI Members Feel The Stock Market Will Be In The Next 6 Months?

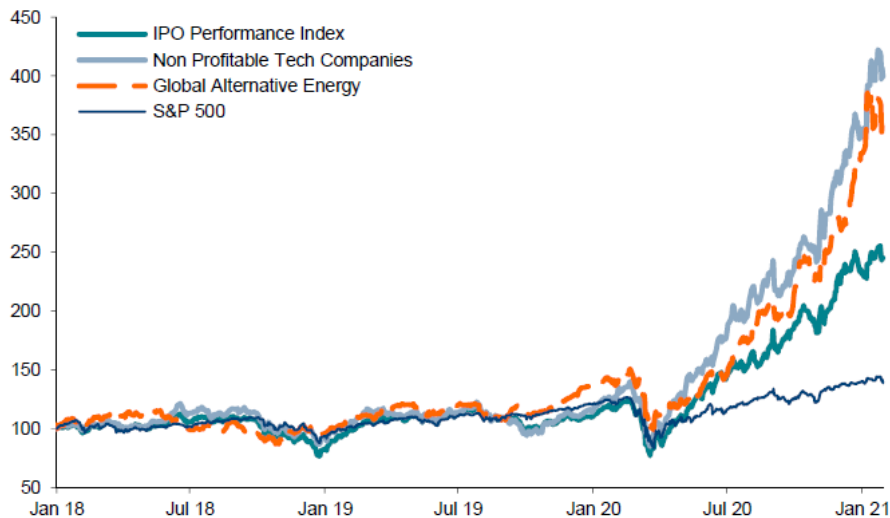


A su vez hemos visto como empresas que salían a cotizar en bolsa en el último trimestre del 2020 han experimentado revalorizaciones espectaculares del orden del 200%. Todas ellas empresas relacionadas con la tecnología o con las nuevas formas de relacionarse en este nuevo orden

internacional. Todas estas rentabilidades de doble y triple dígito y unos mercados en los que parece fácil ganar me recuerdan a cuando todo el mundo compraba cualquier empresa que llevara en su nombre el “.com”. En un informe de estrategia de Exane muestra en un gráfico dónde puede haber signos de una incipiente burbuja financiera y estos son en las salidas a bolsa, en las compañías tecnológicas que si tan siquiera tiene histórico o beneficios y en las energías alternativas.

Figure 4: Signs of an Incipient Bubble

Especially in IPO performance, ESG and Non Profitable Technology companies



Source: Exane BNP Paribas estimates, DataStream, Bloomberg

En este sentido quería hacer aquí una parada sobre el tema de moda en la última semana de enero en los mercados, esto es lo ocurrido con la empresa Gamestop, su espectacular revalorización y el intento de hacerlo con otras. El caso de Gamestop ha sido calificado como el mayor Short Squeeze hasta la fecha, y el intento que quiso hacerse con otros valores como AMC, Blackberry, o en Europa con Nokia o Pearson, llevaron a hacer creer que los pequeños inversores dominaban por fin el mercado, ¡David había vencido a Goliat! .Queda muy bonito y romántico este pensamiento pero no es la realidad.

Para alguien ajeno al mundo financiero que quiera empezar a invertir, todo esto da una imagen nefasta de los mercados financieros, da una imagen de casino en el que los fundamentales, tanto macroeconómicos como microeconómicos por los que se rige la selección de valores parecen perdidos en una cultura del juego y de ganancia fácil. No obstante esta sensación ha estado también alimentada desde las autoridades monetarias, dando liquidez, mas madera al mercado, es una percepción de: compra a cualquier precio que mañana subirá hay liquidez.

Por eso cada vez los mercados financieros están más alejados de la economía real.

Con todo no debemos minusvalorar lo sucedido ya que la importancia de las redes sociales también impacta en las finanzas. No sólo hay “influencers” a la hora de incitar en la compra de moda sino que están también centrándose en el mercado financiero, aunque en este sector las consecuencias de seguir a los mal llamados nuevos gurús de la inversión pueden ser nefastas.

Los asesores debemos acomodarnos a las demandas de los nuevos clientes, ser más digitales, sin dejar de ser racionales. Con estos movimientos en mercado más que nunca hay que estar del lado de los nuevos inversores y adecuarnos juntos con cabeza a los cambios que nos depara el futuro de la industria de la inversión, ya que como señaló Victor Hugo “El futuro tiene muchos nombres. Para los débiles es lo inalcanzable. Para los temerosos, lo desconocido. Para los valientes es la oportunidad”.

Hecho este apunte hay que decir que en nuestra asignación de activos sigue primando como siempre el análisis fundamental y del entorno en el que nos movemos, eligiendo empresas de calidad, líderes en mercado, con bajo endeudamiento y con una remuneración consistente al

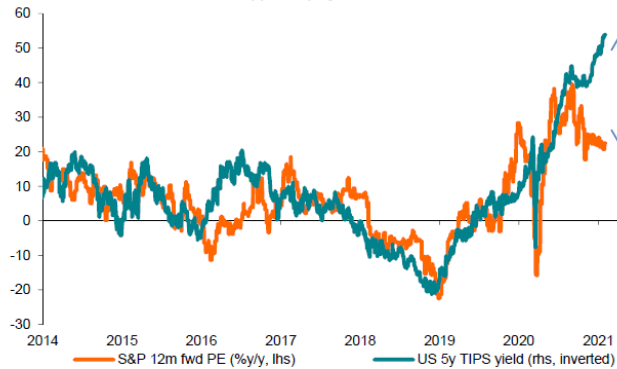
accionista. Así en el entorno actual, con tipos bajos, con riesgo de liquidez y con el sostenimiento de los Bancos Centrales sin atisbo aún de inflación, y estando los activos de renta fija sobrevalorados, se prefiere estar invertido en activos de renta variable frente a los de renta fija.

Los bajos tipos de interés que están vigentes en el mercado da cierto soporte a la renta variable y sigue siendo atractiva frente a la renta fija.

Así como la rentabilidad por dividendo frente a la rentabilidad de las emisiones de renta fija sigue favoreciendo a las acciones.

Figure 5: We are still in Goldilocks

Low real interest rates continue to support equity valuations



Source: Exane BNP Paribas estimates

Table 5: Spread between dividend yield and credit yield

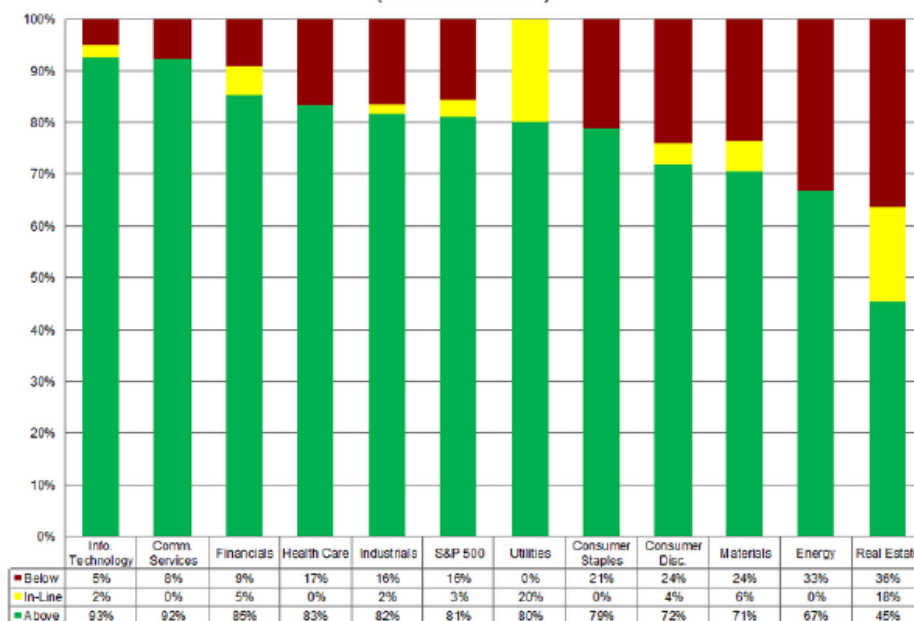
	Dividend Yield	High Grade Yield	Dividend Yield vs HG yield	LT Average	Current spread vs LT Average
Energy	6.2%	0.1%	6.1%	0.7%	5.4%
Real Estate	4.1%	0.0%	4.1%	0.2%	3.9%
Telecoms	4.0%	0.0%	4.0%	0.8%	3.2%
Utilities	3.6%	0.0%	3.6%	1.0%	2.6%
Chemicals	2.8%	-0.2%	2.9%	0.1%	2.9%
Financials	2.6%	0.0%	2.6%	0.4%	2.2%
Materials	2.6%	0.0%	2.5%	-0.4%	3.0%
Eurozone	2.1%	0.0%	2.1%	-0.2%	2.3%
Media	2.0%	0.0%	2.0%	-0.1%	2.1%
Staples	2.0%	0.2%	1.9%	-1.1%	3.0%
Const Materials	1.9%	0.1%	1.8%	-0.9%	2.7%
Transport	1.7%	0.0%	1.7%	-0.6%	2.2%
Autos	1.8%	0.3%	1.5%	-0.5%	2.0%
Capital Goods	1.6%	0.1%	1.4%	-0.8%	2.2%
Discretionary	1.0%	0.2%	0.8%	-0.9%	1.6%
Technology	0.7%	0.0%	0.7%	-2.5%	3.3%

Source: Datastream

Lo que está dando a su vez cierto soporte al mercado además de las políticas económicas, tanto monetarias como fiscales, son la publicación de los resultados empresariales del cuarto trimestre del año que en su conjunto están siendo buenos. En Estados Unidos, donde la publicación de resultados va más adelantada, cerca del 90% de las compañías que han publicado ha superado el Beneficio por acción estimado.

El sector tecnológico se sigue comportando bien pese a que se dice que las valoraciones son altas y los resultados que han publicado han batido previsiones.

S&P 500 Earnings Above, In-Line, Below Estimates: Q4 2020
(Source: FactSet)



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



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.

Gracias por vuestra confianza, sois unas Alhajas.



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

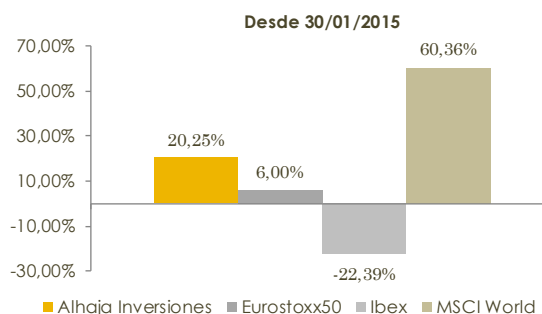
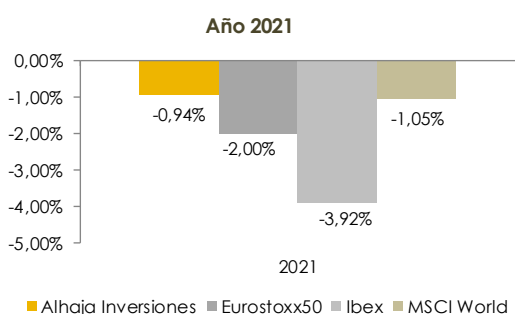


Enero 2021

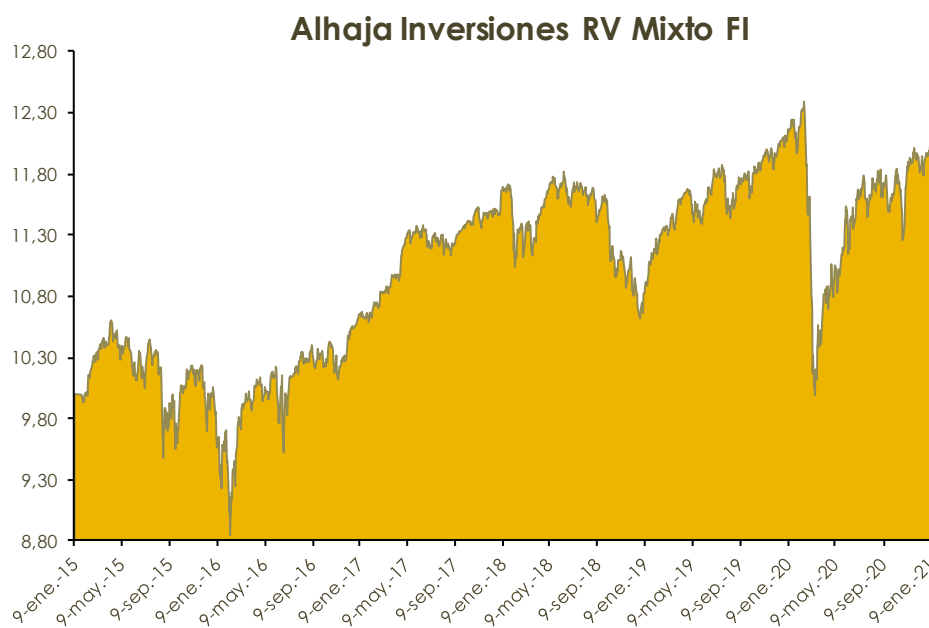
Alhaja Inversiones comienza el año con una rentabilidad de **-0,94%** con un nivel de inversión en **renta variable**, de **media en el año del 60%**. Este inicio negativo está en consonancia con la evolución de las bolsas.

La rentabilidad acumulada en 5 años se sitúa en torno al 22%. La **volatilidad a 5 años** se situó en torno al **9%**.

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%	8,44%
2020	-0,44%	-4,18%	-8,26%	4,27%	1,81%	2,56%	-0,01%	2,29%	-1,20%	-2,51%	5,72%	0,12%	-0,65%
2021	-0,94%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,94%



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 Enero 2020:

En **Renta Fija**:

No hay movimientos.

En cuanto a la **Renta Variable**:

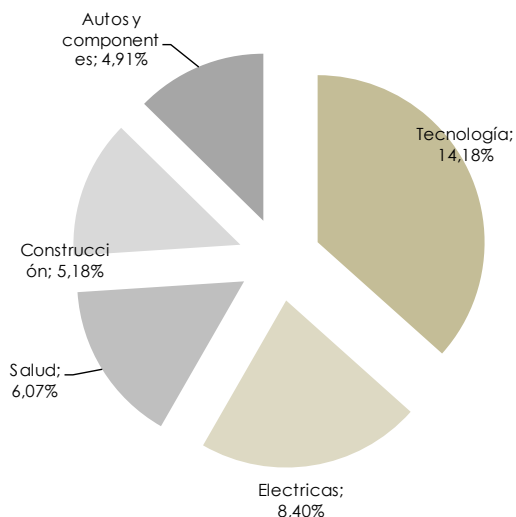
*Entran en cartera Stellantis (Fiat) y General Electric.

Pocos movimientos en cartera ya que ya se habían efectuado los oportunos cambios en los meses precedentes con vistas a 2021. Eso si el cambio que se produce es que dentro de los principales sectores por ponderación entra el de Autos, por la posición tomada en Stellantis.

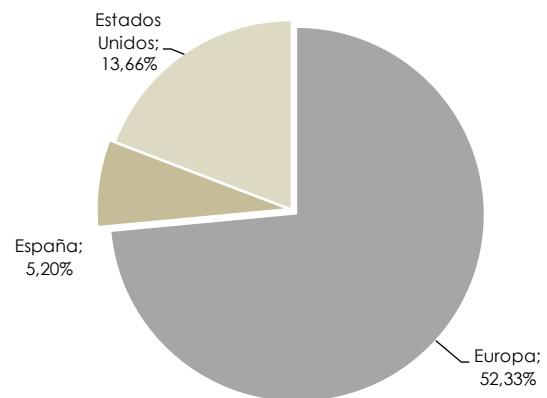
En el posicionamiento sectorial, el sector tecnológico sigue teniendo un gran peso en la cartera. La tecnología está presente en nuestras vidas y es fundamental en el desarrollo de los sectores productivos. El estar invertido en líderes de desarrollo tecnológico que aportan al crecimiento económico creo 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



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	2,90%
	Amazon	1,94%
	Teamviewer	1,67%
	PayPal	1,42%
	Alphabet	1,29%
	Microsoft	1,26%
	Worldline	1,20%
	Capgemini	0,88%
	STMicroelectronics	0,81%
	Ericsson	0,80%
		14,18%
Electricas	Engie	1,88%
	Iberdrola	1,78%
	Enel	1,72%
	EDP	1,51%
	Eon	0,96%
	Italgas	0,55%
		8,40%
Salud	Recordati	1,57%
	Philips	1,57%
	Korian	1,19%
	Amplifon	1,08%
	Qiagen	0,66%
		6,07%
Construcción	Saint-Gobain	1,51%
	Heidelbergcement	1,49%
	CRH	1,26%
	Eiffage	0,92%
		5,18%
Autos y componentes	Fiat FCA	1,84%
	Volkswagen Vz	1,53%
	Michelin	1,53%
		4,91%
Industrial	Airbus Group	1,43%
	De Longhi	1,12%
	Alstom	0,99%
	General Electric	0,65%
	Cellnex	0,53%
		4,71%
Distribución Retail	Inditex	1,50%
	Adidas	1,35%
	Puma	1,09%
		3,93%

Valores en los principales sectores RV		
		% Cartera
Financiero	Intesa Sanpaolo	1,24%
	Visa	1,17%
	Bank of America Corp	0,78%
	BNP Paribas-A-	0,58%
		3,77%
Alimentación & HCP	Beiersdorf	1,00%
	Coca Cola	0,88%
	McDonald	0,82%
		2,69%
Energía	Galp Energia	1,36%
	Total	1,28%
		2,64%
Quimicas	Air Liquide	1,49%
	ARKEMA	1,01%
		2,50%
Lujo	LVMH Moet Hennessy	1,46%
	Kering	0,80%
		2,26%
Farma	Lab.Rovi	1,39%
	Sanofi	0,85%
		2,24%
Otros Sectores	Deutsche Post	2,00%
	Bouygues	1,19%
	Jeronimo Martins	1,06%
		4,24%
Renta Fija Contado		
	Bono Italiano 4,75% 2023	5,52%
	Bono Italiano 0,05% 2021	2,45%
	US Treasury 31/01/2025	2,10%
	US Treasury 15/02/2023	2,07%
	US Treasury 28/02/2022	2,04%
	US Treasury 31/08/2021	2,03%
Otras IICS		
	SPDR TRUST SERIES 1	1,87%
	Invesco QQQ	1,59%
	ETF Gold Producers	1,50%
	BH RENTA FIJA EUROPA	1,35%

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



"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