

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



Cierre Primer Trimestre 2022

"La disciplina que es más importante no es la contabilidad o la economía, sino la psicología". Howard Marks

"Keep calm and carry on" ("Mantén la calma y continúa")

Uno de los lemas producido por el gobierno del Reino Unido, al inicio de la Segunda Guerra Mundial, con el objetivo de subir la moral de la ciudadanía del país bajo amenaza de una invasión inminente.

Estamos asistiendo a un inicio de año muy convulso en los mercados financieros. A la incertidumbre económica entorno a la inflación, ya persistente, con la obligada subida de tipos oficiales por parte de los Bancos Centrales, sobre todo por parte de la FED se unió a finales de febrero la invasión de Rusia a Ucrania.

Esto último produjo gran agitación de inicio en los mercados y el buen comportamiento que estaba registrando los índices europeos frente a los estadounidenses se esfumó, lo que tuvo también reflejo en el comportamiento sectorial del mercado. Si al inicio de año los sectores que mejor se comportaron fueron el bancario, y cíclicos frente al castigo del sector tecnológico, desde el 23 de febrero los sectores que mejor se han comportado son los relacionados con materias primas, recursos naturales, mineras y energéticas, recuperando también posiciones el sector tecnológico mientras que el damnificado ha sido el sector bancario.

Los inversores buscaron refugio en la renta fija y en el oro. Así las rentabilidades de los bonos subieron.

Mientras la vida económica seguía con las publicaciones de datos de inflación. se conoció el dato de inflación de Estados Unidos situándose en 7,9%, dato más alto desde 1982 liderado por la vivienda, alimentos y transporte. En La Eurozona el dato de inflación se situó en 5,8%. Todos ellos sin recoger aún el incremento de precios de materias primas y sobre todo del crudo derivado de la invasión de Ucrania.

En las reuniones de los Bancos Centrales, el BCE mantuvo los tipos invariables, pero con un mensaje más agresivo de lo esperado, con un ritmo mayor en la reducción de compras de deuda en el mercado para luchar contra las presiones inflacionistas lo que lleva a pensar que si las subidas de precios no remiten habrá inicio de subidas de tipos para el último trimestre del año en la zona euro. Por otro lado, también se hizo una revisión de las previsiones macroeconómicas por parte de la autoridad monetaria que rebajó el crecimiento para la zona de un 4,2% anterior a un 3,7% y elevó las previsiones de inflación desde 3,2% a 5,1%.

ECB forecasts	2022	2023	2024
Mar-22			
GDP	3.7	2.8	1.6
HICP	5.1	2.1	1.9
Core HICP	2.5	1.8	1.9
Dec-21			
GDP	4.2	2.9	1.6
HICP	3.2	1.8	1.8
Core HICP	1.9	1.7	1.8

ECB, BNP Paribas Exane

La Reserva Federal por su parte inició el ciclo de subida de tipos con 25pb, la primera subida de tipos desde 2018.

Se puede decir que la economía estadounidense, a diferencia de las europeas, tiene más margen de actuación dado que tiene economía cercana al pleno empleo. Esperan subir tipos 6 veces más en 2022, aunque el mercado ya descuenta 8 subidas de tipos. También planean reducir el tamaño del balance de la Fed, actualmente de \$9tn.

Powell dijo que confían en poder controlar la inflación sin provocar una recesión, porque los ahorros de los particulares y las empresas apoyan la economía. Según sus aciertos pasados en las previsiones de inflación, pondríamos estas declaraciones en cuarentena.



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

Futures pricing of DEC22 Fed Funds rate



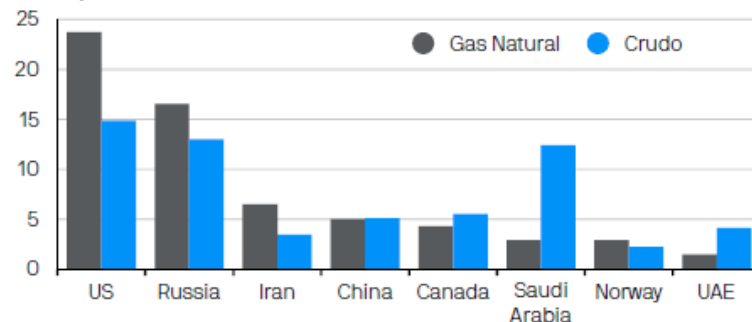
BNP Paribas Exane | EQUITY STRATEGY

La actuación de los bancos centrales como siempre llega tarde y en la actual situación tienen poco margen de maniobra. Así, actualmente para no dañar al crecimiento tendrían que ser ayudados por la política fiscal con recortes de impuestos. Según la evolución de los diferenciales entre la parte larga y corta de la curva de tipos, el mercado estaría descontando que, con esta actuación de la FED, la economía estadounidense entraría en recesión en 2023.

Así nos encontramos con una preocupación que subyace en esta situación, es la falta de crecimiento económico. Por un lado, se tiene la intensificación de las presiones inflacionistas con alzas en los precios de las materias primas. Se estima que cada incremento del precio del crudo en 10 dólares llevaría a un incremento de 0,5% en la inflación y una caída del 0,2% del crecimiento. Por otro lado, la presión de incrementos de tipos que mermarían el crecimiento. Así las previsiones de crecimiento que ya están revisando a la baja distintas casas de análisis como JPM o Exane BNP en torno al 3% para la economía global en 2022 frente a 5% anterior. No obstante, los datos que se han publicado de PIMs, tanto industrial como de servicios, aún muestran dinamismo en la economía.

Rusia es un productor clave de gas y petróleo

% de la producción total mundial



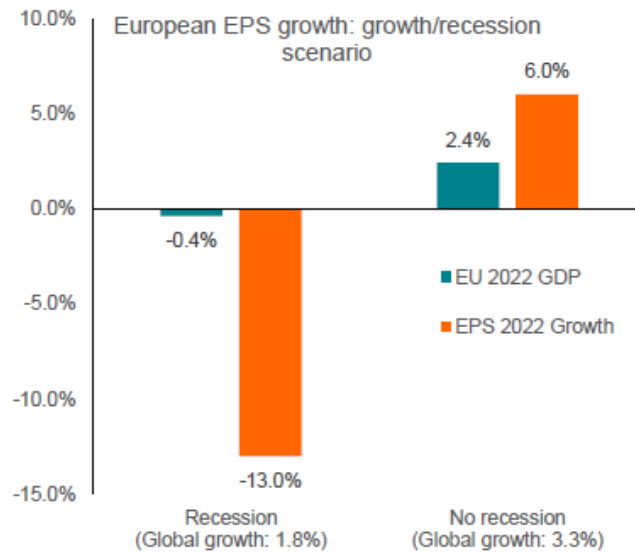
Fuente: BP, EIA, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Gas natural es de 2020 y el crudo es la media de 2021. Datos a 25 de febrero de 2022.

	Eurozone Real GDP (%)				
	1Q22e	2Q22e	3Q22e	4Q22e	2022e
New	1.0	6.0	4.5	3.5	4.1
Old	2.0	6.5	5.0	3.5	4.6

Source: JPMorgan Economics

El siguiente catalizador que tendremos será la publicación de los resultados empresariales del 1T22, en el que se reflejará el impacto del incremento de los costes de las empresas, cómo va a impactar la salida de la mayoría de ellas del mercado Ruso, cómo les siguen afectando los cuellos de botella y falta de suministros y cuáles son sus previsiones para el medio plazo.

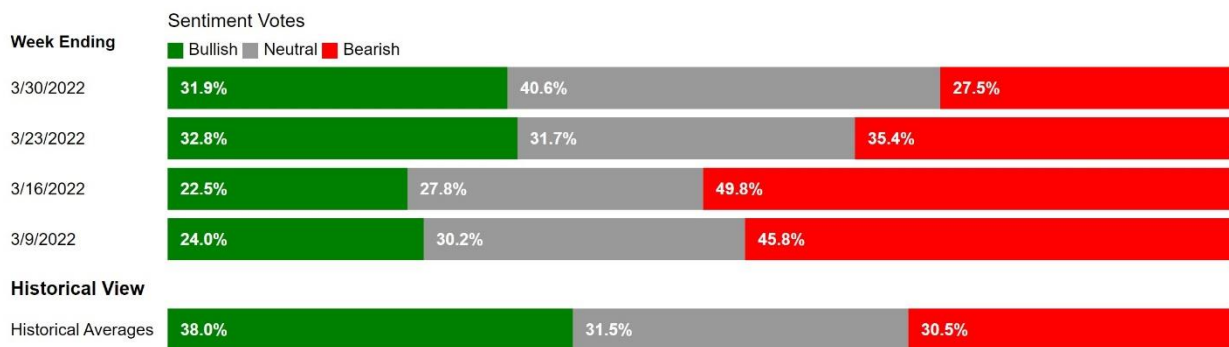




Source: Datastream, BEA, BNP Paribas Exane estimates

El sentimiento de mercado en el actual entorno de mercado es de preocupación, de incertidumbre si atendemos a datos de confianza publicados recientemente en Europa como el índice ZEW con registros negativos y en Estados Unidos la confianza del consumidor que cayó a niveles de 2011. Pero parece que existe cierta complacencia a su vez por parte de los inversores con la esperanza en una resolución rápida del conflicto y que se retome, aún, la senda alcista de mercado, con lo que las salidas de renta variable global han sido mínimas. De hecho, aunque se ha visto días de mucha volatilidad, incluso intradía, los niveles de volatilidad de mercado medidos por el VIX, están en niveles de 20-30, no en niveles vistos en momentos de pánico como la crisis financiera o la pandemia que superó los 80. A su vez los índices están ya en niveles pre invasión.

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



No nos debemos confiar de esta complacencia de los mercados y ser conscientes del escenario en el que nos movemos.

Sí se materializa el ritmo de subidas de tipos para luchar contra la inflación, nos puede llevar a un estancamiento de la economía.

Los inversores parecen no tener alternativa, de momento a la renta variable dado del nivel tan bajo de tipos de los que se parte, la renta fija no actúa esta vez como activo alternativo a la renta variable.

Con estas precauciones se estaría en sectores que mejor se adecuan a este escenario de cambio, es decir:

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



- ✓ sectores que se apoyan en esta subida de precios (sector energía y recursos básicos),
- ✓ aquellas empresas que tengan poder de fijación de precios (sector lujo, sector de servicios a empresas),
- ✓ sectores relacionados con el impulso de la política fiscal (sector construcción y renovables)
- ✓ sectores que se beneficien de la subida de tipos (sector financiero),
- ✓ no nos olvidemos del sector tecnológico que siempre ha de estar presente en mayor o menor medida.

En Alhaja **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.

En la toma de decisiones en este escenario de incertidumbre sobre todo mantendremos la calma ya que como señaló Howard Marks "La disciplina que es más importante no es la contabilidad o la economía, sino la psicología".

Gracias por vuestra confianza, sois unas Alhajas.



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

En Alhaja 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.

Alhaja Inversiones cierra marzo con una revalorización de 0,30%. A cierre del 1T 2022 tiene una rentabilidad de **-4,65%**.

El nivel de inversión en renta variable es de media en lo que va de año es del 52%.

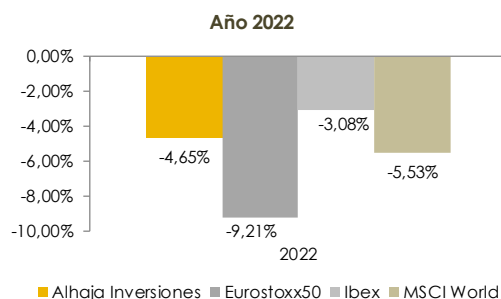
Quienes confiaron en Alhaja desde su inicio están consiguiendo una rentabilidad acumulada de más del 26%.

Evolución histórica mensual

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%	-0,01%	2,29%	-1,20%	-2,51%	5,72%	0,12%	-0,65%
2021	-0,94%	1,86%	3,21%	1,31%	2,06%	-0,01%	1,09%	0,98%	-2,38%	2,29%	-2,11%	2,55%	10,18%
2022	-2,27%	-2,73%	0,30%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,65%

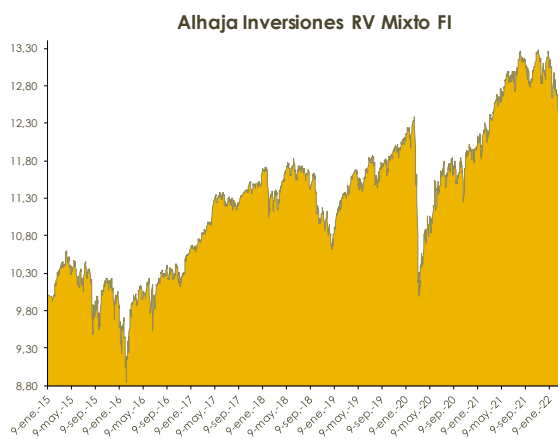
	2015*	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Inicio Inv*
Alhaja	0,67%	5,70%	8,44%	-6,25%	11,89%	-0,65%	10,18%	-4,65%	26,33%
MSCI	-0,88%	5,32%	18,62%	-10,44%	25,19%	14,06%	20,14%	-5,53%	82,00%
Eurostoxx50	-2,50%	0,70%	6,49%	-14,34%	24,78%	-5,14%	20,99%	-9,21%	16,44%
Ibex	-8,26%	-2,01%	7,40%	-14,97%	11,82%	-15,45%	7,93%	-3,08%	-18,82%

* desde 31/01/2015 a fecha 31 Mrz 2022



Rentabilidades

	Alhaja	Msci	SX5E	Ibex
1T	-4,65%	-5,53%	-9,21%	-3,08%
Año 2022	-4,65%	-5,53%	-9,21%	-3,08%
A 12 meses	0,88%	8,58%	-0,43%	-1,57%



Movimientos en Alhaja Primer Trimestre 2022:

En **Renta Fija**:

No existen movimientos.

En cuanto a la **Renta Variable**:

*Sale de cartera: Ericsson por problemas de credibilidad en cuanto a investigaciones de las autoridades estadounidenses sobre operaciones en Iraq. Korian, castigada injustamente por su comparable Orpea, pero con caídas tan significativas que llevaron a recomendar su salida. Beiersdorf y De Longhi, por considerar que las presiones inflacionistas les afectarían de manera significativa. General Electric después de ofrecer unas guías dañadas por problemas de suministro y presión de costes.

*Entra, antes del conflicto, ACS, Glencore, BP, Viscofan. Después del conflicto entran Nutrien, Schlumberger, FreeportMcMoran. Se refuerza exposición ASML, Galp, Sanofi, Mastercard.

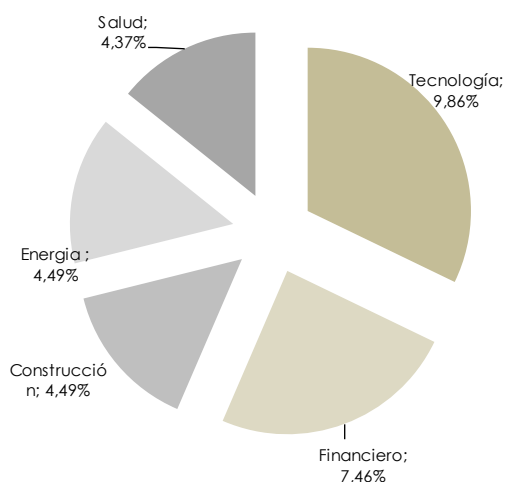
Así, la composición de cartera está centrada en renta variable con cerca del 66% del patrimonio en valores contados, la mayoría en compañías europeas (39%). La cartera de renta variable está muy diversificada contando con 70 valores. Las 10 principales posiciones concentran el 17% del patrimonio del fondo. La exposición a renta variable de media en 2022 es del 52%.

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.

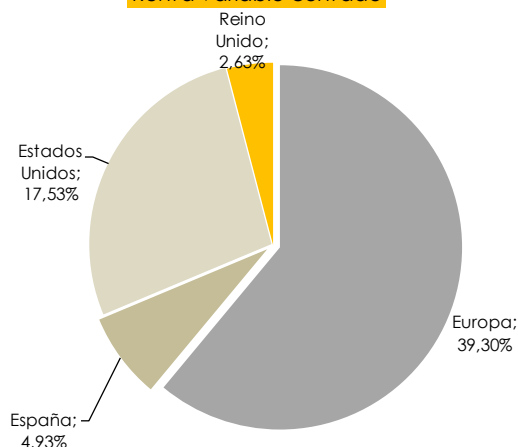
A continuación, los valores que componen los tres principales sectores en cartera.



Principales sectores Renta Variable



Distribución Geográfica Renta Variable contado



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



Valores en los principales sectores RV		
		% Cartera
Tecnología	ASML	2,11%
	Alphabet	1,80%
	Microsoft	1,53%
	Capgemini	1,24%
	STMicroelectronics	0,81%
	SAP	0,62%
	Accenture	0,62%
	Infineon	0,54%
	Amazon	0,60%
		9,86%
Financiero	Berkshire Hathaway B	1,30%
	Bank of America Corp	0,99%
	Visa	0,98%
	Intesa Sanpaolo	0,68%
	Generali	0,93%
	Axa	0,72%
	Moodys	0,68%
	Mastercard	0,62%
	BlackRock	0,56%
		7,46%
Construcción	CRH	1,11%
	Saint-Gobain	1,16%
	Eiffage	0,95%
	Heidelbergcement	0,67%
	ACS	0,60%
		4,49%
Energía	Total	0,94%
	RDS NA	1,12%
	Galp Energia	1,05%
	BP	0,55%
	Schlumberger	0,84%
		4,49%
Salud	Recordati	1,16%
	Sanofi	1,04%
	Amplifon	1,11%
	Lab.Rovi	0,55%
	Essilor	0,51%
Alimentación & HCP	Coca Cola	1,03%
	McDonald	0,89%
	Diageo	0,91%
	L'Oreal	0,81%
	Viscofan	0,58%
Electricas	EDP	0,86%
	Iberdrola	0,82%
	Engie	0,53%
	Enel	0,58%
	Solaria	0,83%

Valores en los principales sectores RV														
		% Cartera												
Autos y componentes	Stellantis Fiat FCA	0,96%												
	Michelin	0,93%												
	Daimler	0,58%												
	Daimler Truck	0,41%												
	Volkswagen Vz	0,38%												
			3,27%											
Minería/Acero	Glencore	1,17%												
	Acerinox	0,95%												
	Freeport Memoran	1,05%												
		3,18%												
Industrial	Airbus Group	1,57%												
	CNH Industrial	0,88%												
	Verallia	0,53%												
		2,98%												
Quimicas	ARKEMA	1,00%												
	Air Liquide	0,97%												
	Nutrien	0,86%												
		2,83%												
Lujo	LVMH Moet Hennessy	1,19%												
	Kering	0,70%												
	Moncler	0,60%												
		2,49%												
Transporte/ logistica	Deutsche Post	1,77%												
	Poste Italiane	0,58%												
		2,35%												
Distribución Retail	Adidas	0,91%												
	Puma	0,87%												
	Inditex	0,59%												
		2,36%												
Otros Sectores	Jeronimo Martins	1,41%												
	Bouygues	0,97%												
	Vonovia	0,86%												
	Walmart	0,96%												
	Aramark	0,48%												
			4,68%											
Renta Fija Contado														
	Bono Italiano 4,75% 2023	4,33%												
	US Treasury 15/02/2023	1,83%												
	US Treasury 31/01/2025	1,78%	Otras IICS				SPDR TRUST SERIES 1	1,75%		ETF Gold Producers	2,38%		BH RENTA FIJA EUROPA	1,44%
Otras IICS														
	SPDR TRUST SERIES 1	1,75%												
	ETF Gold Producers	2,38%												
	BH RENTA FIJA EUROPA	1,44%												

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