

Enero2023

Comentario de mercado

¡¡Feliz año!!

“La risa es el sol que ahuyenta el invierno del rostro humano” Víctor Hugo

Parece que los deseos que nos dábamos en la Navidades se están cumpliendo y por ahora está siendo un feliz año en lo referido a los mercados financieros. Rentabilidades en el mes de enero de doble dígito en índices europeos no se habían visto en años, y muchos, después de lo vivido en 2022, firmarían ya el cierre de año. Otros tendrán el síntoma de FOMO de sus siglas en inglés, esto es, el temor de quedarse fuera de mercado, pero aún hay tiempo y mucho año para definir la estrategia para 2023.

¿Cuáles son los temas de los que estar pendientes en este inicio de2023?

Política Monetaria de los Bancos Centrales: Volverán las especulaciones sobre la actuación de los bancos centrales, esta vez por el daño que estas subidas de tipos tendrán sobre el **crecimiento**. Los Bancos Centrales dicen que su trabajo no se ha acabado y que seguirán subiendo tipos. El tipo de referencia, o de “pivote” se situaría en 5%-5,25% en Estados Unidos. El Banco Central Europeo quiere acelerar las subidas de tipos y ya se espera que lleve el tipo de referencia a 3,5%. Los mercados hacen caso omiso a estas advertencias y se comportan descontando un parón de las subidas de tipos, incluso unos recortes de tipos para la segunda parte del año por parte de la FED.

Este pensamiento está íntimamente unido con los registros de **datos de precios** que se están conociendo, en los que las subidas son menores cada vez, aunque aún muy lejano del objetivo de los Bancos Centrales. Este inicio de febrero estará marcado por las reuniones de estos dos principales Bancos centrales, se descuenta subida de 25 pb por parte de la FED y 50 pb por parte del BCE. Lo importante a su vez va a ser el ritmo de reducción de balance por parte de estos principales Bancos Centrales. Queda aún luchar contra la llamada inflación de segunda ronda, la subida de salarios. En Europa la inflación tiene un componente muy alto de oferta, con lo cual la subida de tipos deñaría aún más una economía deprimida.

Esta euforia instalada en las bolsas descontado que los Bancos Centrales saldrán a la ayuda de los propios mercados provocará recortes si tales expectativas no se cumplen. El mercado no está en la realidad y puede llevarse una bofetada de realidad en los próximos meses. Pensemos que si se descuenta una bajada de tipos es porque se estaría entrando en recesión.

La preocupación pasaría entonces de la inflación al crecimiento, de momento se descuenta una ralentización no una recesión.

Crecimiento y Reapertura de China: La reapertura de China sería positivo para la activación del crecimiento global pero aún podría tener el lado negativo de aumentar las presiones inflacionistas. En la evolución del crecimiento va a ser clave el comportamiento del consumidor.

Beneficios empresariales: Se están revisando a la baja y las empresas se muestran cautas en sus objetivos para este año. Las revisiones de beneficios empresariales están relacionadas con la evolución de los PMIS que aún navegan en terreno de contracción por debajo de 50, tanto en Estados Unidos como en Europa. A pesar de las revisiones a la baja se espera para este año que de media los beneficios empresariales repunten un 6%. Este año más que nunca hay que ver cómo las empresas están lidiando con un entorno de presión de costes y ralentización de la demanda. Importante la selección de valores.

Apreciación del dólar: Positivo para los países emergentes.



Renta Fija el activo ganador: Después de un 2022 dónde de media se registró una caída del 20% en renta fija global parece que este activo es el que tienen todas las papeletas para triunfar en 2023. La pausa en subidas de tipos dará una cierta estabilización a este activo, disminuyendo su volatilidad. Además, frente a las recomendaciones de renta fija gubernamental del 2022 el 2023 el crédito es recomendado dentro de las carteras. Incluso para los más atrevidos los bonos de alta rentabilidad dan menos volatilidad a las carteras con una atractiva yield. El diferencial del dividendo que ofrecen las acciones frente al rendimiento del bono se está estrechando llegando a ser cero

Con este panorama, y siempre aconsejado por tu asesor financiero teniendo en cuenta el perfil de rentabilidad riesgo, existen oportunidades en renta variable en aquellas compañías de calidad, que no estén endeudadas, con poder de fijación de precios, con alta rentabilidad por dividendo y sector defensivos. En renta fija en deuda a corto plazo, crédito de grado de inversión a corto plazo, crédito de alto rendimiento para los más arriesgados y en monetarios, para los más conservadores.

¿En qué se estará invertido?

En renta fija, aún quedan los impactos de las subidas efectivas de tipos oficiales y la tensión que producirá en mercado la falta de compradores con la retirada de los bancos centrales. En Estados Unidos en la deuda pública ya se están registrando rentabilidades atractivas, mientras que en la Unión Europea aún queda recorrido.

En Renta Variable, las valoraciones han sufrido unas bajadas significativas sobre todo en Europa, dejando al índice cotizando por debajo de su media histórica en términos de PER. No así en Estados Unidos, que, aunque con caídas aún están cotizando en múltiplos por encima de su media.

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

- ✓ 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.

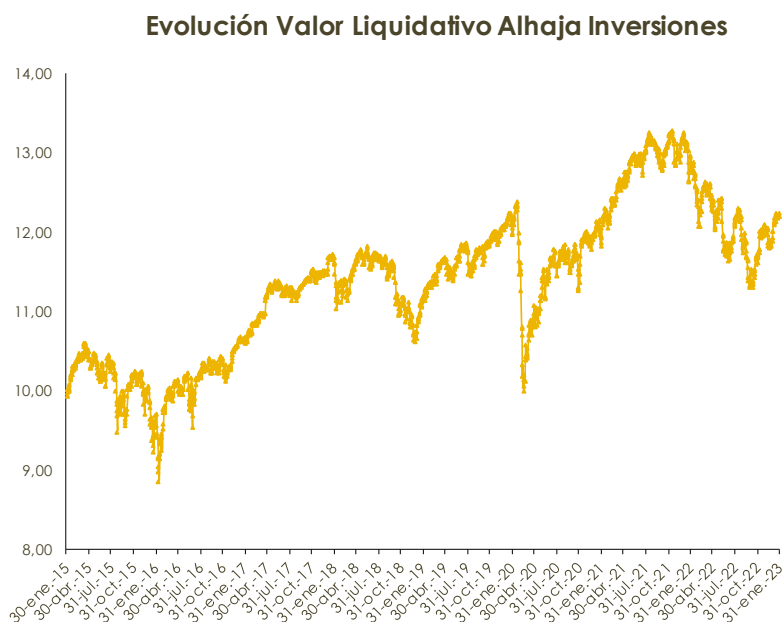
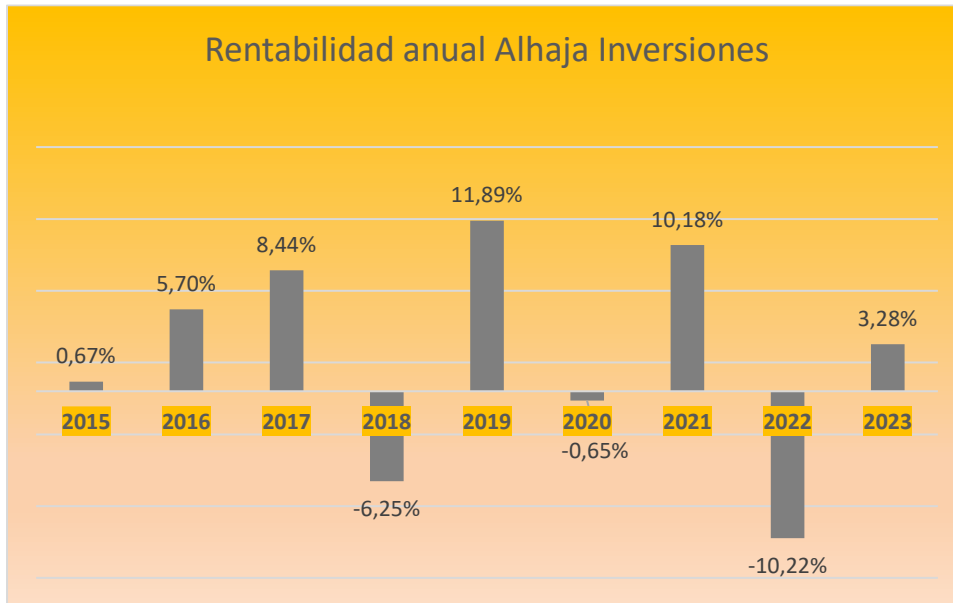
Gracias por vuestra confianza, sois unas Alhajas.

Alhaja Inversiones comienza el año subiendo un **3,28%**.

Los índices de referencia de renta variable comenzaron el año con alzas significativas que van desde el 7% del MSCI World al 9,75% del Eurostoxx50
 Por el lado de la renta fija el índice Global de grado de inversión se revaloriza un 2,2%

La exposición a renta **variable** es de **media en lo que va de año es del 50%**, a renta fija del 17%.

Quienes confiaron en Alhaja desde su inicio están consiguiendo una rentabilidad acumulada de cerca del 23%.



ALHAJA INVERSIONES RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



Movimientos en Alhaja enero 2023:

En **Renta Fija**:
No hay movimientos.

En cuanto a la **Renta Variable**:

Sale de cartera:
Michelin, Diageo, Bouygues, Luxxotica, Poste Italiane

Entra en cartera:
Valeo, Pirelli, Thales, Eni.

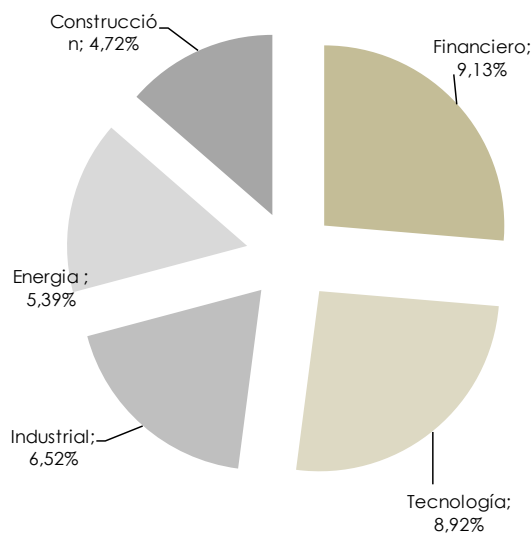
Así, la composición de cartera está centrada en **renta variable** con cerca del **64% del patrimonio** en valores **contado**, la mayoría en compañías europeas (40%). La cartera de renta variable está muy diversificada contando con 57 valores. Las 10 principales posiciones de renta variable concentran el 18% del patrimonio del fondo. La cartera de renta variable contado está cubierta teniendo una exposición media es del **50%**. La **renta fija** contado la componen referencias de deuda estadounidense en el tramo corto de la curva de tipos. El porcentaje de renta fija contado es de 13,5%. Un 3,5% adicional de renta fija está en ETFs y fondos.

En cuanto al posicionamiento sectorial de la renta variable, los sectores que más pesan son el Financiero y el tecnológico. Se ha dado un sesgo más cíclico a la cartera disminuyendo el peso de sectores defensivos como farma o alimentación.

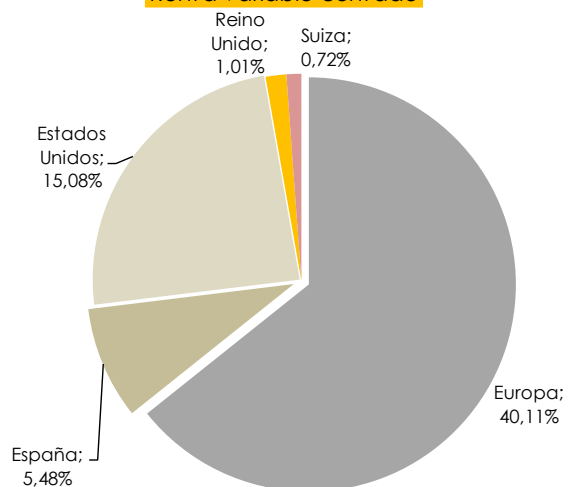
A continuación, los valores que componen los tres principales sectores en cartera.



Principales sectores Renta Variable



Distribución Geográfica Renta Variable contado



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



Valores en los principales sectores RV		
		% Cartera
Financiero	Berkshire Hathaway B	2,19%
	Visa	1,29%
	Mastercard	1,13%
	Generali	1,00%
	Intesa Sanpaolo	0,98%
	Axa	0,97%
	Moodys	0,83%
	Bank of America Corp	0,75%
		9,13%
Tecnología	ASML	2,30%
	Microsoft	1,74%
	Capgemini	1,33%
	STMicroelectronics	1,10%
	Alphabet	0,93%
	SAP	0,83%
	Infineon	0,71%
		8,92%
Industrial	Deutsche Post	2,00%
	Airbus Group	1,61%
	CNH Industrial	1,23%
	Verallia	1,03%
	Thales	0,65%
		6,52%
Energía	Schlumberger	1,47%
	Total	1,09%
	Repsol	0,77%
	Galp Energia	0,77%
	ENI SPA	0,68%
	RDS NA	0,62%
		5,39%
Alimentación & HCP	McDonald	1,22%
	L'Oreal	1,15%
	Coca Cola	0,86%
	Viscofan	0,80%
	Nestlé SA	0,72%
		4,75%
Construcción	CRH	1,30%
	Eiffage	1,25%
	ACS	1,17%
	Saint-Gobain	1,00%

Valores en los principales sectores RV		
		% Cartera
Lujo	LVMH Moet Hennessy	2,34%
	Kering	1,31%
	Moncler	0,99%
		4,63%
Salud	Sanofi	1,25%
	Recordati	1,02%
	Amplifon	0,87%
		3,14%
Electricas	Iberdrola	0,87%
	EDP	0,87%
	Engie	0,73%
	Enel	0,64%
		3,12%
Distribución Aliment	Jerónimo Martins	1,12%
	Tesco	1,01%
	Walmart	0,77%
		2,90%
Autos y componentes	Stellantis Fiat FCA	1,17%
	Valeo	0,71%
	Pirelli	0,68%
		2,56%
Quimicas	Air Liquide	1,23%
	ARKEMA	1,06%
		2,29%
Otros Sectores	Acerinox	1,19%
	Walt Disney	0,76%
	Merlin properties	0,68%
	Puma	0,55%
Renta Fija Contado		
	US Treasury 15/02/2023	2,34%
	US Treasury 15/11/2023	2,30%
	US Treasury 15/09/2024	2,19%
	US Treasury 30/11/2024	2,35%
	US Treasury 31/01/2025	2,22%
	US Treasury 30/06/2027	2,30%
Otras IICS		
	BH RENTA FIJA EURO	2,29%
	ETF Gold Producers	2,13%
	SPDR TRUST SERIES 1	1,14%
	ishares B ligados Inflacion	0,81%

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