

18/05/2015

Quince días de Mayo: Alhaja Inversiones

Dada la volatilidad de los mercados en estas últimas semanas, queremos dar una actualización de lo hecho en el fondo en la primera quincena de mayo.

El fondo **desde su inscripción**, con un valor liquidativo de 10€, se ha revalorizado un **3,69%** al cierre de **la semana del 11-15 mayo 2015**.

17/05/2015		
Valor Liquidativo	10,369175	
Patrimonio	2.758.167,02	
Participes	91	
RV	1.416.537,38	51,36%
Derivados	3.930,37	0,14%
Total RV	1.420.467,75	51,50%
RF	245.037,02	8,88%
Repo	1.111.451,72	40,30%
Total RF	1.356.488,74	49,18%
Rentabilidad desde inicio	3,69%	

Si lo comparamos con los índices de renta variable de referencia, estando invertido en un 51.50 %, el fondo lo ha hecho mejor que el índice de referencia europeo Eurostoxx50 y el español Ibex35.

	Alhaja Inversiones		Eurostoxx50			Ibex		
09/01/2015	10		3042,9			9719		
30/01/2015	9,931947	-0,68%	3351,44	10,14%		10403,3	7,04%	
27/02/2015	10,311318	3,82%	3599	7,39%	3,69%	11178,3	7,45%	3,72%
31/03/2015	10,392876	0,79%	3697,38	2,73%	1,37%	11521,1	3,07%	1,53%
30/04/2015	10,377098	-0,15%	3615,59	-2,21%	-1,11%	11385	-1,18%	-0,59%
15/05/2015	10,370118	-0,07%	3573,07	-1,18%	-0,59%	11317,3	-0,59%	-0,30%

Evolución mercados:

Durante la primera quincena del mes de mayo los índices de renta variable europeos se han movido a la baja al igual que ha ocurrido con la renta fija. Los mercados han estado muy volátiles con las incertidumbres de las negociaciones griegas con el Eurogrupo.

Por un lado la corrección en los mercados de renta fija ha venido por la sobrevaloración de este activo viéndose tires negativas hasta en el plazo de los 9 años. Así se ha pasado de unas tires del diez años alemán del 0,36% a cierre de abril a niveles por encima del 060%. A su vez se han ampliado las primas de riesgo de los países periféricos acercándose a rentabilidades del 2% las referencias de 10 años.

Por otro lado en las bolsas se viene asistiendo a unas sesiones de correcciones técnicas a pesar de unos resultados empresariales que están siendo mejores de lo esperado.

En mi opinión estos recortes tendrían que ser aprovechados para tomar posiciones en renta variable, entrar en aquellos valores que se tenían en el punto de mira y se han quedado a precios razonables.

Todo ello a pesar de los datos macro en la Zona Euro positivos con un dato del PIB que confirma el ritmo de crecimiento en la Eurozona, sorprendiendo al alza el dato de Francia.

En Estados Unidos se conocían los datos de empleo con una mejora del mercado de trabajo en esa economía situándose la tasa de desempleo en un 5,4%, nivel más bajo desde 2008.

Movimientos Valores en cartera:

*Venta de **Mapfre** tras unos decepcionantes resultados con dudas en cuanto a los ajustes por SolvenciaII, y un escenario incierto en el sector financiero. Realizamos beneficios.

*Compra de **Daimler**, después de la realización de beneficios de la posición después de resultados aprovechamos estas semanas de recortes (como se comentó en la carta de abril) para volver a entrar ya que es uno de los productores automovilísticos que por su diversidad geográfica, de modelos, y su dividendo seguimos estando positivos en su evolución futura.

*Compra **Abertis**: ante la salida a bolsa de Cellnex en la parte alta del rango con fuerte demanda serían ingresos extras para Abertis, que se destinaría en principio a ampliar su presencia internacional y a mejorar la remuneración al accionista.

*Compra **DSM**: compañía holandesa del sector químico centrado en el segmento de nutrición tanto humano como animal. Está en proceso de transformación y con importantes descuentos en múltiples frente a sus comparables.

*Se ejerció la OPA sobre **Talismán** a 8\$ obteniendo una rentabilidad de la posición de un 6%, incluyendo dividendo.

Perspectivas:

Como opinión personal creo que van a seguir los “dientes de sierra” en el mercado, existe "ruido" en el mercado con el que hay que lidiar.

La opinión de la evolución de mercado no ha cambiado desde cierre de abril:

Se lleva descontando un escenario favorable en términos macroeconómicos que sirvieran de impulsor para la renta variable. Así desde principios de año, se descuenta un escenario basado en recuperación económica y que los nuevos acontecimientos ayudarán a la recuperación europea. Esto es, la apreciación del dólar/ depreciación Euro ayudado por el QE del BCE, junto con la caída del precio del crudo ayuda a la economía europea y a la recuperación de los beneficios empresariales, llevando con ello a revisiones al alza de los BPAs de las compañías, sobretodo en Europa.

Pero ese escenario favorable el mercado lo ha descontado demasiado deprisa con “subidones” a principios de año, con lo cual toca coger algo de aire.

En la renta fija se están realizando ventas, a pesar del QE europeo, dados los niveles de sobrevaloración alcanzados, llegando a rentabilidades negativas hasta más allá del plazo de 5 años. Seguimos creyendo que en esta clase de activo existe más riesgo a la baja que al alza.

Creemos que los recortes pueden ser aprovechados para entrar en aquellos valores que están en el punto de mira y se queden en precios más razonables.

En Alhaja se sigue trabajando con el objetivo de rentabilidad marcado en torno 4,5%, junto con el objetivo de no perder, preservar el capital. En estos momentos de caídas Alhaja se ha comportado bien, lo que reafirma en la práctica el objetivo de preservar el capital y refleja el perfil moderado del fondo, por lo que es ideal para un inversor moderado.

Gracias de nuevo por vuestra confianza, sois unas Alhajas ;-)