

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

Abril 2017

Alhaja se revaloriza en el mes de abril un 1,99% y en lo que va de año suma una rentabilidad de **+5,90%**. Desde inicio de su registro el 9 de enero 2015 en CNMV con un valor liquidativo de 10€ cuenta con una revalorización de **11,92%**.

Comentario de mercado

Feria de Abril con sabor francés

¡¡¡Fiesta fiesta!!! Comienza el segundo trimestre del año en verde, como continuación de la estela marcada en marzo, esta vez con la ayuda de nuestros vecinos franceses. Parece que se ha alejado el temor de un auge del populismo en Europa y que la sensatez se va a imponer.

Por lo tanto, en este momento, ¿qué es lo que está pesando más en los mercados?

¿El momento/sentimiento/expectativas de mercado, los datos de crecimiento/macro, los resultados empresariales, las valoraciones?

Parece, que el sentimiento y confianza en el mercado, y como señalaba la poetisa estadounidense Marianne Moore” *Como el contagio de una enfermedad, el contagio de la confianza puede generar más confianza*”.

Las valoraciones de los índices y los valores están sin embargo tremendamente ajustadas, con lo cual a pesar de los buenos datos macro, del despeje de las incertidumbres políticas y de los decentes resultados empresariales hay que ser precavido porque puede verse recortes ya que aún queda mucho año y cualquier acontecimiento no esperado hará aumentar la volatilidad y las caídas de mercado.

En el episodio de los **Bancos Centrales**, en el momento de escribir esta carta se ha conocido que la Reserva Federal mantiene los tipos de interés. No obstante se espera próximas subidas de tipos para Junio y Septiembre.

El **sentimiento de mercado** parece que se torna positivo y ya hay más inversores que se consideran compradores de mercado. Como se observa en los gráficos el sentimiento comprador aumenta mientras que el vendedor disminuye...veremos si finalmente se confirma esta tendencia...



ALHAJA INVERSIONES

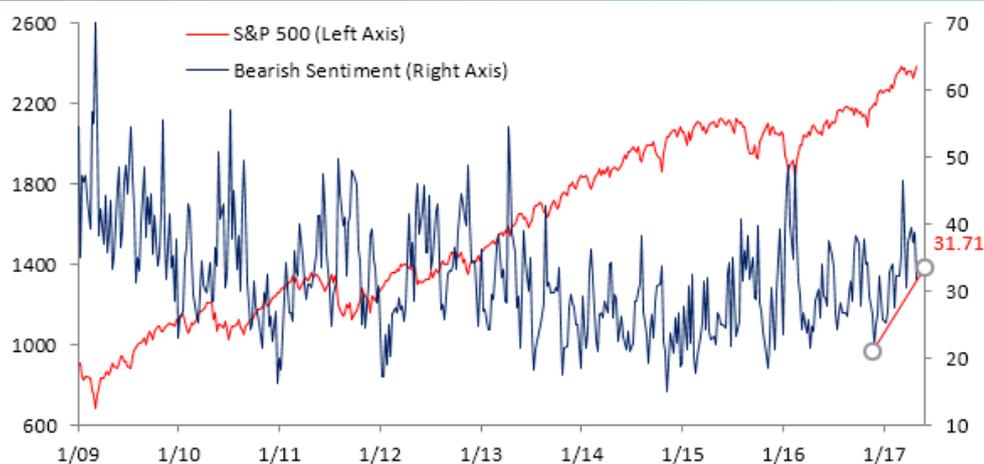
RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

AAll Bullish Sentiment: 2009 - 2017



AAll Bearish Sentiment: 2009 - 2017



Desde una **perspectiva macro**, las publicaciones de los diferentes indicadores muestran una tendencia de crecimiento, aunque las sorpresas positivas son mayores desde este lado del Atlántico que desde Estados Unidos, donde la publicación de los datos de PIB del primer trimestre defraudaron principalmente por el lado del consumo, partida que había estado tirando del crecimiento hasta ahora. Queda ahora ver el impacto que tendría en las empresas y familias la reforma impositiva de la administración Trump.

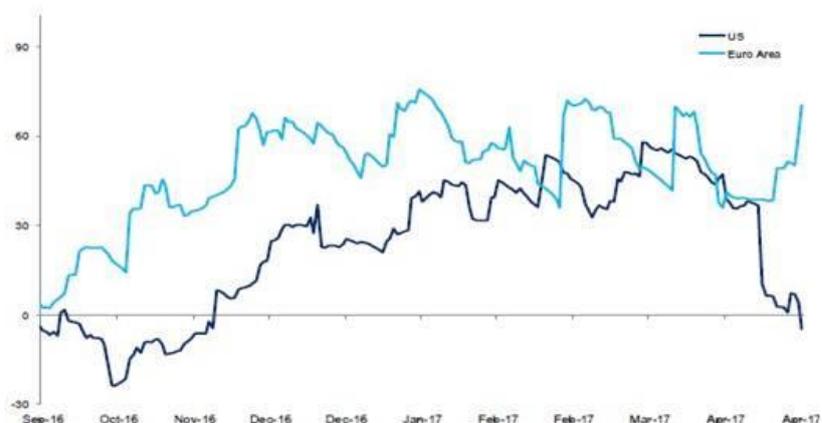


ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

Figure 5. The euro-area has more positive economic surprises than the US recently



Source: Citi Research

GDP: Q1 2017 Annualized Growth Component Contribution (%)

Category	Q4 Rev	Q1 Adv	Change	Commentary
Consumption	2.40	0.23	-2.17	Brutal reversal; should prove temporary given confidence.
Goods	1.29	0.02	-1.27	
Durable	0.82	-0.19	-1.01	Autos were a big drag (+0.39 -> -0.45)
Non-Durable	0.47	0.22	-0.25	
Services	1.11	0.21	-0.90	
Investment	1.47	0.69	-0.78	
Fixed	0.46	1.62	1.16	
Residential	0.35	0.50	0.15	Solid numbers from housing.
Non-Resi.	0.11	1.12	1.01	Very encouraging capex figures, boosted by oil activity.
Inventory	1.01	-0.93	-1.94	Inventory draw quite large; should be rising!
Trade	-1.82	0.07	1.89	
Exports	-0.55	0.68	1.23	Strong figure as trade balance has narrowed somewhat.
Goods	-0.55	0.63	1.18	
Services	0.00	0.05	0.05	
Imports	-1.27	-0.61	0.66	
Goods	-1.25	-0.54	0.71	
Services	-0.02	-0.07	-0.05	
Government	0.03	-0.30	-0.33	Government continues to act against supporting growth.
Federal	-0.08	-0.13	-0.05	
State/Local	0.11	-0.17	-0.28	Big upward revision in Q4 cycle, could be repeated.
Total	2.08	0.69	-1.39	
Final Demand	1.07	1.62	0.55	
DFPD*	2.86	1.85	-1.01	

*Note: Domestic Final Private Demand: GDP less Gov't, Trade, and Inventory.

Por el lado micro las revisiones de los beneficios empresariales en Estados Unidos se están tornando estables, sin especial movimiento, y en Europa con ya más de dos tercios de compañías publicando resultados, las revisiones son positivas.

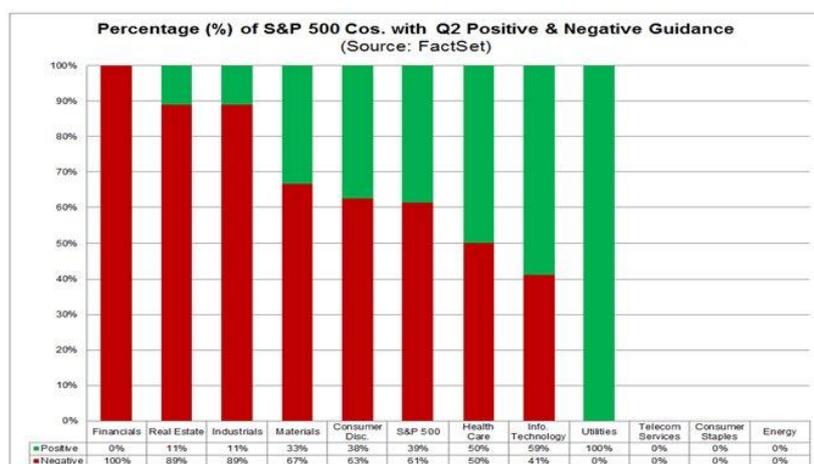


Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



	2017 EPS revisions 1m	3m
Basic Resources	1.6%	21.9%
Oil & Gas	-2.0%	-4.1%
Autos & Parts	0.4%	2.9%
Chemicals	0.6%	0.0%
Cons & Mats	0.5%	2.5%
Ind Gds & Svs	-0.1%	1.1%
Media	0.4%	-1.2%
Retail	-0.5%	-1.4%
Technology	-0.1%	-1.7%
Travel & Leis	1.3%	1.8%
Food & Bev	-0.2%	-1.5%
Healthcare	0.1%	-1.1%
Personal & H/H Gds	1.0%	2.7%
Telcos	-0.9%	-4.2%
Utilities	1.7%	3.0%
Banks	0.5%	-0.7%
Fin Svs	1.2%	1.8%
Insurance	0.0%	0.7%
Real Estate	0.0%	0.9%

Se estaría cauto de cara a este año, protegiendo la cartera. El posicionamiento de cautela nos lo da la sobrevaloración que se entiende están los índices bursátiles junto con los tipos de interés con tendencia al alza.

La cartera de Alhaja Inversiones, está centrada en renta variable, con unas posiciones diversificadas, 48 valores componen la cartera de renta variable actualmente, se está confiado en los valores que se está invertido viendo en ellos potencial de revalorización. No obstante la cartera está parcialmente cubierta ante distintas contingencias que puedan ocurrir.

El tener liquidez será importante a la hora de entrar en mercado. La selección de valores va a ser fundamental así como la elección del momento de entrada.

Movimientos en Cartera en el mes de Abril:

En Renta Fija:

No se han realizado movimientos este mes.

La posición total de renta fija se sitúa con ello en un 13%.

En cuanto a la Renta Variable,

Salen de cartera DIA, Abertis, ACS, Syngenta

Se han realizado operaciones de derivados con compras de futuros sobre Ibox y ventas de call y put sobre el Eurostoxx.

Gracias por vuestra confianza, sois una Alhajas ;-)

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 refieren 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.



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

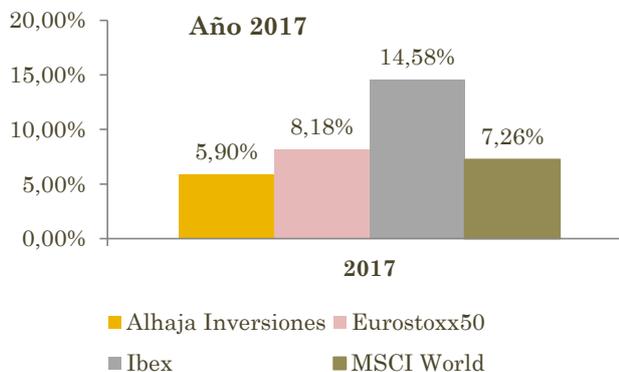
Comportamiento Alhaja Inversiones:

Alhaja Inversiones con un nivel de inversión en **renta variable** en este comienzo de año, de media del 44% y con un nivel de **volatilidad del 8,27%**, obtiene **una rentabilidad En Abril del 1,99%**, frente a unas rentabilidades en abril de los índices que se toman como referencia, que van desde al 1,33% del MSCI World, 1,53% del Eurostoxx50 o el 2,42% del Ibex.

En lo que va de año Alhaja se revaloriza un 5,90%

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%	-	-	-	-	-	-	-	-	5,90%

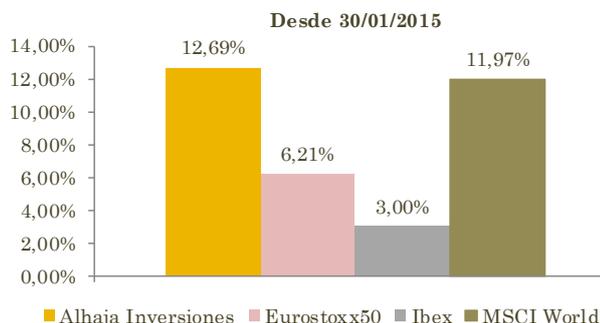
28/04/2017		
Valor Liquidativo	11,19189	
Patrimonio	4.156.959,77	
Participes	113	
RV	2.348.051,38	56,48%
Compromiso Derivados	- 915.262,99	-22,02%
Total RV	1.432.788,39	34,47%
Total RF	575.208,91	13,84%
Oro	42.900,50	1,03%
Depositos	502.078,14	12,08%
Liquidez	596.237,77	14,34%
Total Liquidez	1.098.315,91	26,42%
Volatilidad		8,27%
Ratio Sharpe		2,16%
Rentabilidad 2017		5,90%
Rentabilidad Inicio		11,92%



Desde que se comenzó a invertir, desde 30 enero 2015, **Alhaja Inversiones** se ha revalorizado un **12,69%** frente a los índices de renta variable de referencia de 11,97% MSCI World, un 6,21% del Eurostoxx50 y un 3% del Ibex35.

	Año			
	2015*	2016	2017	Inicio Inv*
Alhaja	0,67%	5,70%	5,90%	12,69%
MSCI	-0,88%	5,32%	7,26%	11,97%
Eurostoxx50	-2,50%	0,70%	8,18%	6,21%
Ibex	-8,26%	-2,01%	14,58%	3,00%

*desde 30Enero2015



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

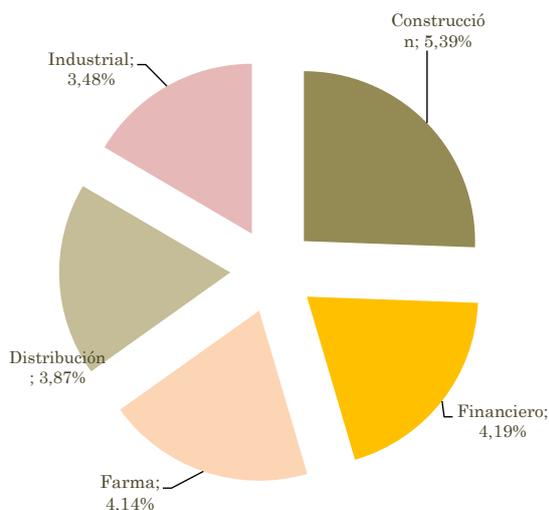
ISIN:ES0108191000

Composición de la cartera de Alhaja Inversiones a cierre Abril 2017:

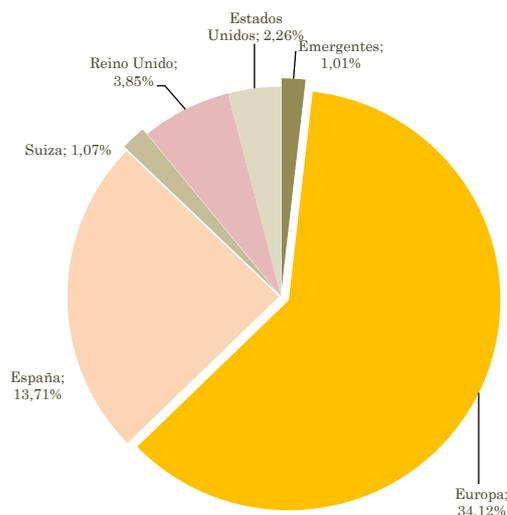
La composición por clase de activos es la siguiente:

- ✓ Alto porcentaje de **liquidez** del 26% de los cuales un 14% está en cuenta corriente y un 12% en **depósitos**.
- ✓ En **Renta fija** en torno al 13%.
- ✓ En **Renta Variable** Se tiene una exposición del 34,47%, siendo la posición de contado un 56% del patrimonio. Con la utilización de los derivados se ha ido modulando la exposición aprovechando la volatilidad. De media en el año la exposición se sitúa en un 44,4%.
- ✓ La **volatilidad** anual es del 8,27%

Principales sectores Renta Variable



Distribución Geográfica Renta Variable contado



Principales Posiciones RV

LOGISTA	2,11%
INDITEX	1,69%
MELIA HOTELS	1,64%
LVMH	1,51%
SANOFI	1,46%
EUROPCAR GROUPE	1,45%
KERING	1,37%
AIRBUS GROUP	1,32%
RANDSTAD HOLDING	1,32%
DSM	1,26%

La principal **área geográfica** de la cartera de renta variable contado es el área Euro con 34% de exposición, España por su parte representa entorno un 13% del patrimonio. El resto de áreas geográficas son Reino Unido, con un 4%, Estados Unidos con un 2% y Suiza y países emergentes que tan sólo representan un 1 % cada zona del patrimonio del fondo.

En la selección de valores se prima la generación de caja, el bajo endeudamiento, la capacidad de retribución de dividendo.

Las 10 **principales posiciones** concentran el 15% del patrimonio representando un 27% sobre la exposición contado a renta variable.

En este sentido la mayor exposición por sectores se concentra en:

- Construcción con valores como Vinci, Ferrovial, Buzzi Unicem
- El sector financiero (bancos y seguros) muy selectivo con BNP, Societe Generale, Bankia, Axa, y SCOR.
- Sector Farmacéutico con Sanofi, Roche o Shire
- Industrial con Cie, Airbus.



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI



"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

Datos Identificativos:

Código ISIN: ES0108191000

Divisa: EUR

Fecha constitución: 09/12/14

Asesor de Inversiones:

Araceli De Frutos Casado

EAFI 107

Entidad Gestora:

Renta 4 Gestora

Banco Depositario:

Renta 4 Banco

Plataformas:

Renta4



Allfunds



Canalizando tus inversiones

www.adefrutoseafi.com