

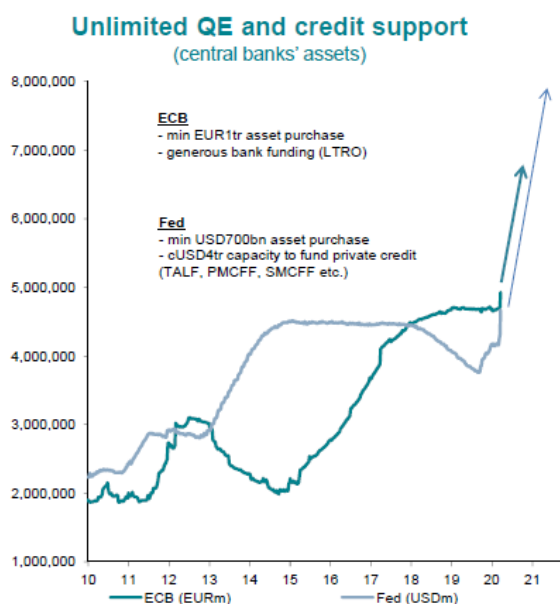
Abril 2020

La primavera florece en los mercados.

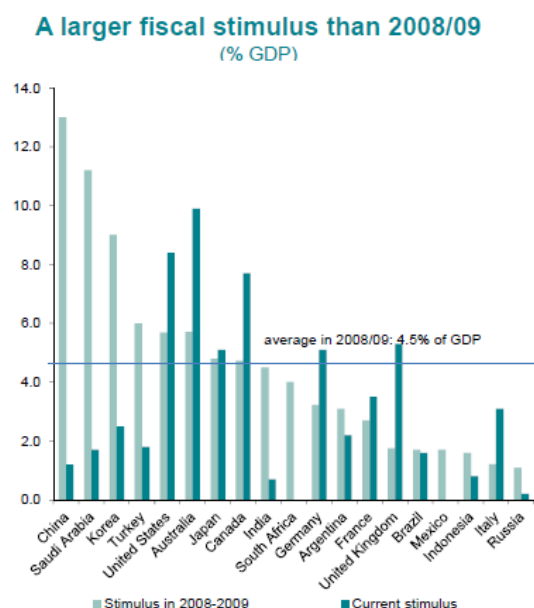
"Créeme, la recompensa no es tan grande sin la lucha" Wilma Rudolph, atleta estadounidense.

En el mes de abril los mercados han vuelto a la tónica alcista que se tenía ya olvidada. Los estímulos monetarios y fiscales han ayudado da ello así como los ya descontados no muy halagüeños resultados empresariales.

El tono verde de los mercados viene dado por **las tranquilizadoras noticias sanitarias** que llegan desde China, Alemania o Italia en las que reflejan una disminución del riesgo sanitario. A su vez esto se ha visto apoyado por las **nuevas ayudas tanto de la política monetaria como de la fiscal continuación de las iniciadas en el pasado mes.**



Source: ECB, Fed, Exane BNP Paribas



Source: ILS, IMF, Exane BNP Paribas

The problem...

Downgrades flood junk bond market with 'fallen angels'

Record pace of ratings cuts amid coronavirus outbreak shakes up corporate bond market

The solution...

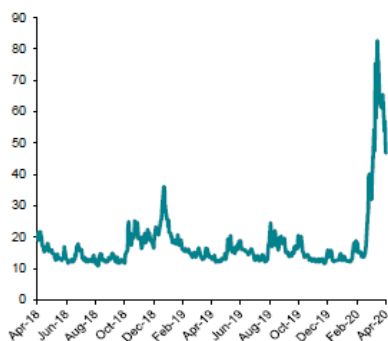
Fed's \$2.3tn bailout: fielding falling angels

Programme designed to keep capital flowing amid coronavirus pandemic

La crisis de crédito que como se comentaba era el principal peligro de estos mercados, la falta de liquidez, lo ha atacado tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo ampliando las referencias que comprarían en sus respectivos programas hasta llegar a la compra de calificaciones de bonos basura. Esto propició una cierta tranquilidad tanto en los mercados de deuda como en la renta variable reflejado en una caída de la volatilidad, manteniéndose no obstante en niveles aún elevados.

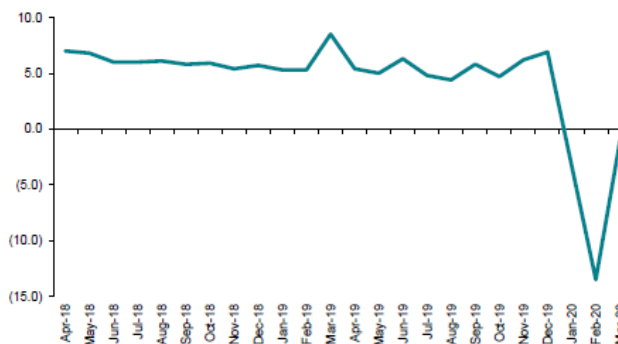
ISIN:ES0108191000

VIX Index



Source: CME, CBOE, Datastream

China Industrial Output YoY (%)

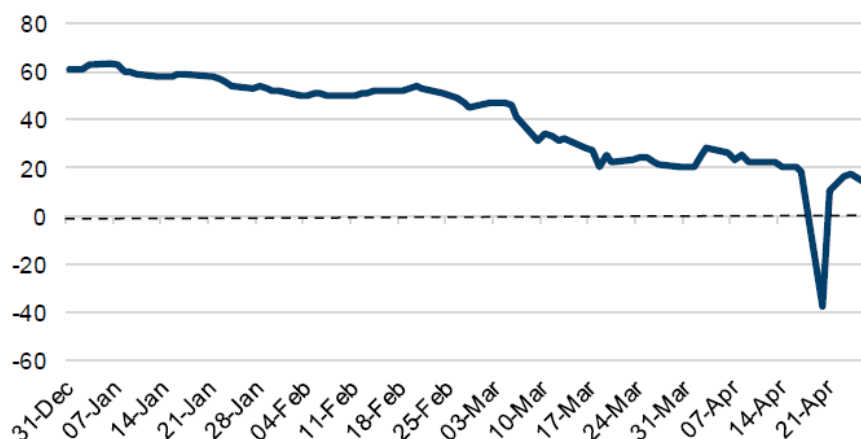


Source: Datastream, South China Morning Post 10

En cuanto a los **datos macro** que se van conociendo se empiezan a perfilar cual sería la forma de la recuperación. China aunque en la nueva apertura de su economía la producción industrial tuvo un fuerte repunte las estimaciones de crecimiento para este año no van más allá del 1% frente al 6,5 % esperado al inicio de año. Todas las áreas geográficas saldrán perjudicadas de esta crisis aunque se estima que será un año de recesión y no nos llevaría a una depresión. No obstante según avanzan los días y estimando cuando se levantará el cierre económico en las distintas economías, las estimaciones de crecimiento para el conjunto de año se está revisando a la baja. En este contexto y a diferencia de la crisis financiera de 2008, los mercados emergentes, sobre todo Latinoamérica no ayudarán al crecimiento global.

El protagonista de la segunda quincena de abril fue el **petróleo**, más bien del vencimiento de los futuros de crudo de mayo que se cotizaron en negativo y provocaron que surgieran strikes negativos para los siguientes vencimientos, lo nunca visto. Al ser contratos de entrega contra pago, entrega física, los tenedores de es

Chart of the week: WTI May Oil futures price – year-to-date



Source: Bloomberg, Columbia Threadneedle Investments, as at 27 April 2020.

En cuanto la parte micro, las empresas, éstas han comenzado la publicación de los resultados y avanzando alguna los objetivos e incidencia de Covid19, aunque la mayoría se han limitado a suspender dividendo para procurarse liquidez. Realmente los resultados en los que se verán la incidencia del Covid19 serán en los del segundo trimestre. Las estimaciones de caída de beneficio por acción para este trimestre están cercanas al 20%.



Figure 4: Quarterly EPS growth for US and Europe and Global composite PMI



Source: J.P. Morgan, Bloomberg, IBES, Markit

Table 2: Consensus EPS growth: current vs start of the year

	2020e EPS Growth, %		2021e EPS Growth, %	
	Current	Jan '20	Current	Jan '20
MSCI World	-11.8%	8.9%	20.2%	9.8%
S&P 500	-13.9%	9.0%	22.5%	10.9%
Stoxx 600	-14.7%	8.6%	20.8%	8.4%
Euro Stoxx	-14.2%	10.3%	23.2%	9.2%
FTSE 100	-24.6%	6.7%	22.7%	5.7%
Topix*	7.7%	9.6%	14.6%	8.8%
EM	5.0%	15.0%	19.3%	13.2%

Source: IBES. *Topix refers to FY ending Mar'21 and Mar'22

Con todo, no son descartables caídas de mercado en los meses venideros aunque las caídas pueden no ser tan virulentas y creo que serán más selectivas.

Todo esto teniendo como condición necesaria que la crisis sanitaria se mitigue y que el cierre de las economías sea el menor posible.

Hay que recordar que la **inversión es a largo plazo** y que en estos momentos de irracionalidad hay que mantener la calma en la medida de lo posible.

Creo que vamos a tener unos **meses difíciles** con dientes de sierra en el mercado, subidas y bajadas. La situación del Coronavirus será transitoria pero dejará herido al mercado.

Es bueno vivir el presente, soñar con el futuro pero hay que tener los pies en la tierra y saber dónde nos encontramos. Daremos la lucha, cuando se trabaja y se lucha siempre hay recompensa.

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

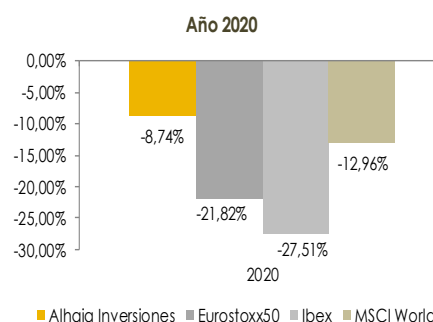
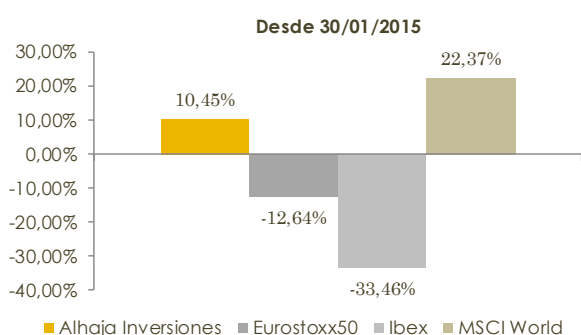
ISIN:ES0108191000



Alhaja Inversiones acaba abril con una revalorización del **+4,27%**, en el **año 2020** registra una **rentabilidad de -8,74%** con un nivel de inversión en **renta variable**, de **media del 50%**. La **volatilidad a 5 años** se situó en **9,43%**.

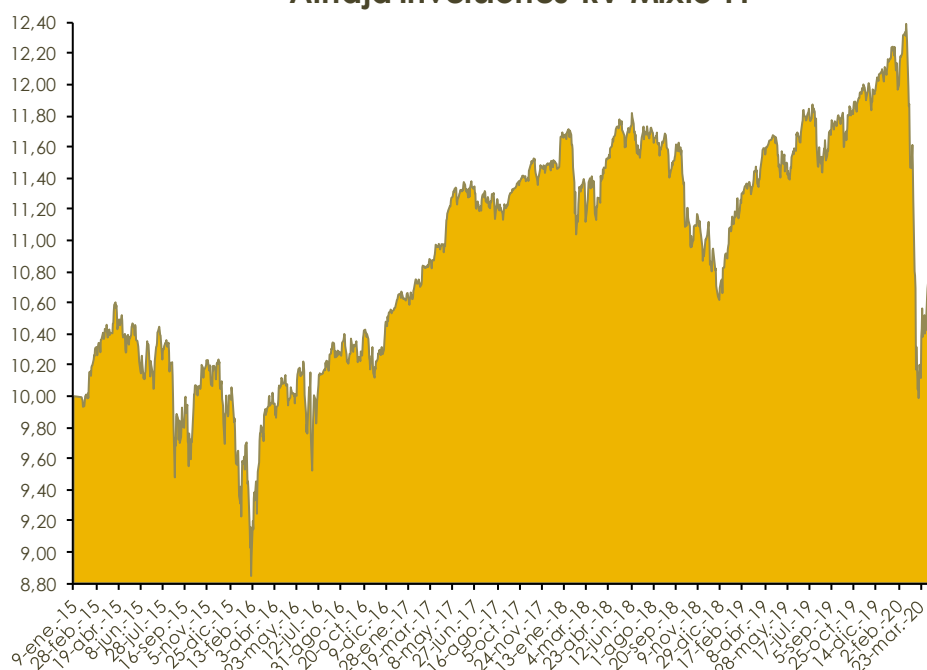
	Año						
	2015*	2016	2017	2018	2019	2020	Inicio Inv*
Alhaja	0,67%	5,70%	8,44%	-6,25%	11,89%	-8,74%	10,45%
MSCI	-0,88%	5,32%	18,62%	-10,44%	25,19%	-12,96%	22,37%
Eurostoxx50	-2,50%	0,70%	6,49%	-14,34%	24,78%	-21,82%	-12,64%
Ibex	-8,26%	-2,01%	7,40%	-14,97%	11,82%	-27,51%	-33,46%

* desde 31/01/2015 a fecha 30 Abr 2020



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 RV Mixto FI



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

Movimientos en Alhaja Abril 2020:

En **Renta Fija**:

Venta parcial de B&H Renta fija

En cuanto a la **Renta Variable**:

Se recoge parcialmente beneficios en Amplifon.
Sale de cartera GTT.

Se incrementa el peso en Microsoft, PayPal, Invesco QQQ, SPDR.
Ha entrado en cartera: Air liquide, Worldline, Bristol Myers.

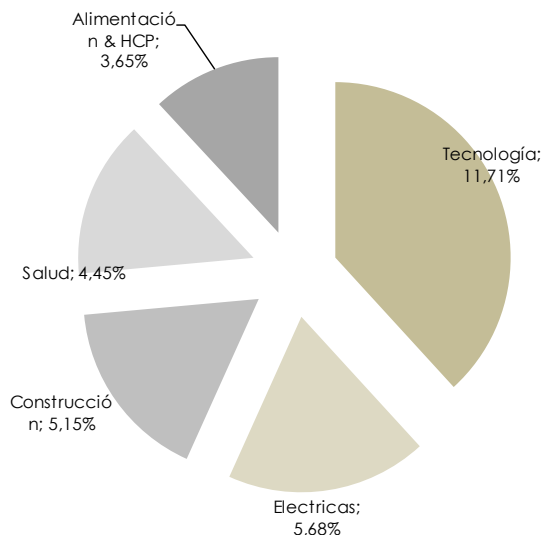
El sector tecnológico sigue teniendo un gran peso en la cartera. La tecnología está presente en nuestras vidas y es fundamental en el desarrollo de los sectores productivos. El estar invertido en líderes de desarrollo tecnológico que aportan al crecimiento económico es una baza importante. Se está en sectores de Semiconductores, de Software, de Hardware...

Como megatendencia en los mercados se está en sector salud y renovables. La potenciación de la política fiscal y la recuperación también está presente con el sector de la construcción y materiales de construcción. Se ha dado un perfil algo más defensivo con el sector de alimentación y HCP.

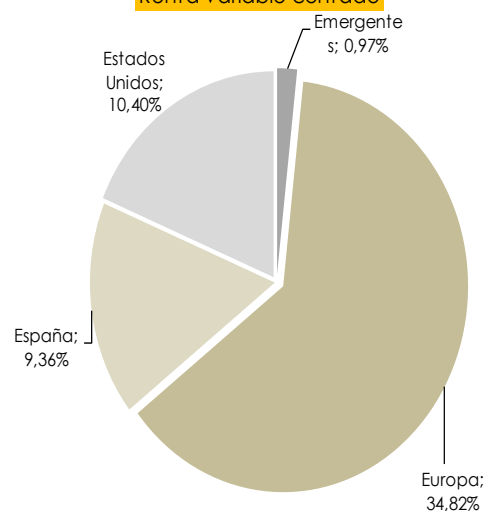
Ahora mismo la selección de valores es fundamental y por encima de todo se primará las empresas no endeudadas y con capacidad de generación de caja en este difícil entorno.

También se han realizado operaciones de **Derivados** sobre el Eurostoxx50 y el S&P500

Principales sectores Renta Variable



Distribución Geográfica Renta Variable contada



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			Valores en los principales sectores RV		
		% Cartera			% Cartera
Tecnología	Amazon	1,72%	Farma	Grifols	0,71%
	ASML	1,51%		Bristol-Myers	0,70%
	Ericsson	1,47%		Sanofi	0,68%
	SAP	1,44%			2,09%
	STMicroelectronics	1,32%	Inmobiliaria	Merlin properties	1,07%
	PayPal	1,25%		Vonovia	0,99%
	Microsoft	1,12%			2,06%
	Alphabet	1,09%	Distribución Aliment.	Jerónimo Martins	1,09%
	Worldline	0,79%		Carrefour	0,86%
			11,71%		
Electricas	Iberdrola	1,76%	Energia	Total	0,58%
	Eon	1,39%		Repsol	0,42%
	Enel	1,36%		ENI	0,40%
	Solaria	1,17%		RDS NA	0,35%
		5,68%			1,76%
Construcción	Saint-Gobain	1,23%	Otros Sectores	Bouygues	1,07%
	Heidelbergcement	1,10%		Deutsche Post	1,03%
	ACS	0,87%		Logista	0,91%
	MotaEngil	0,70%		Acerinox	0,77%
	CRH	0,70%		Airbus Group	0,78%
	Ferrovial	0,56%		Air Liquide	0,68%
		5,15%		Volkswagen Vz	0,65%
Salud	Recordati	1,51%		Michelin	0,66%
	Philips	1,11%		ARKEMA	0,58%
	Amplifon	0,90%		Arcelor Mital	0,48%
	Korian	0,93%			7,60%
		4,45%			
Alimentación & HCP	Danone	1,12%	Renta Fija Contado		
	Coca Cola	0,96%	Bono Italiano 4,75% 2023	5,71%	
	McDonald	0,85%	Bono Italiano 0,05% 2021	5,06%	
	Beiersdorf	0,73%	US Treasury 31/08/2021	4,71%	
		3,65%	US Treasury 28/02/2022	4,67%	
Distribución Retail	Inditex	1,12%	US Treasury 31/01/2025	2,42%	
	Adidas	1,11%	US Treasury 15/02/2023	2,39%	
	Puma	1,02%	US Treasury 30/09/2020	2,35%	
		3,25%			
Lujo	LVMH Moet Hennessy	1,34%	Otras IICS		
	Kering	1,17%	BH RENTA FIJA EUROPA	2,66%	
		2,51%	ETF Gold Producers	1,63%	
			SPDR TRUST SERIES 1	1,37%	
			Invesco QQQ	1,34%	
			ETF Amundi MSCI EM	0,97%	

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 ;-)



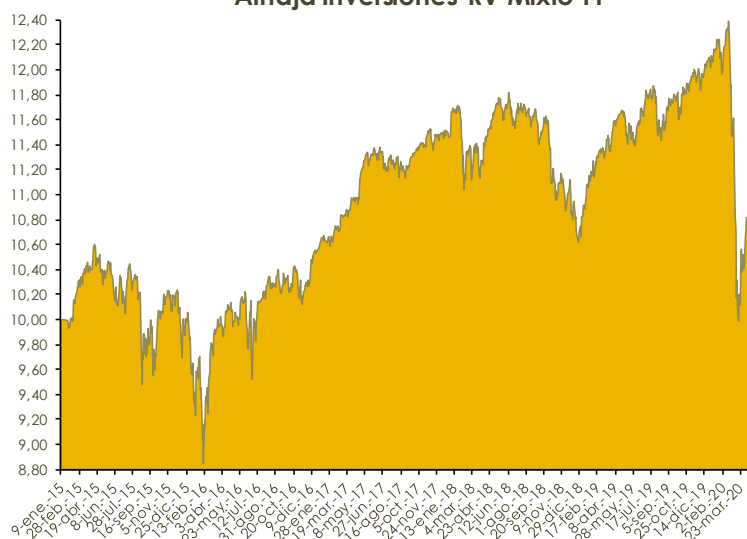
Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

ALHAJA INVERSIONES RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



Alhaja Inversiones RV Mixto FI



Información del Fondo:

Política de Inversión:
Mixto Renta Variable Global.

ISIN: ES0108191000

Comisiones:
Gestión s/Patrimonio: 1,30%
Gestión s/Resultados: 6%
Depósito: 0,10%
Reembolso: No tiene.
Suscripción: No tiene.

Inversión mínima:
1 Participación

Divisa denominación: Euro

Dividendos: Acumulación

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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-8,74%

	Año							Inicio Inv*
	2015*	2016	2017	2018	2019	2020		
Alhaja	0,67%	5,70%	8,44%	-6,25%	11,89%	-8,74%	10,45%	
MSCI	-0,88%	5,32%	18,62%	-10,44%	25,19%	-12,96%	22,37%	
Eurostoxx50	-2,50%	0,70%	6,49%	-14,34%	24,78%	-21,82%	-12,64%	
Ibex	-8,26%	-2,01%	7,40%	-14,97%	11,82%	-27,51%	-33,46%	

* desde 31/01/2015 a fecha 30 Abr 2020

30/04/2020

Valor Liquidativo	10,96966	
Patrimonio	3.965.892,41	
Participes	266	
RV	2.254.889,56	56,86%
Compromiso Derivados	-152.680,47	-3,85%
Total RV	2.102.209,09	53,01%
Total RF	1.196.200,10	30,16%
Total Liquidez	500.261,55	12,61%
Rentabilidad 2020		-8,74%
Rentabilidad Inicio		10,45%

Principales Posiciones RV

Iberdrola	1,75%
Amazon	1,71%
iShares Gold Producers	1,62%
ASML Holding	1,50%
Recordati SpA	1,50%
Ericsson	1,45%
SAP	1,43%
E.ON	1,38%
Invesco QQQ	1,36%
Enel	1,35%

Principales Posiciones RF

B.Italia 4,75% vto.2023	5,73%
B.Italia 0,05% vto.2021	5,03%
Treasury 08/31/21	4,93%
Treasury 09/30/20	4,65%
BH Renta Fija EU SICAV	2,67%

Gracias por vuestra confianza, sois una Alhajas :-)

Datos a cierre 30/04/2020. Los índices son referencia de movimiento de mercado en ningún caso benchmark del fondo.



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