

Octubre 2022

“El mejor despenadero, la confianza” Francisco de Quevedo

Octubre ha sido un gran mes para las bolsas, se puede decir que ha sido un julio 2.0. En este mes se han conjugado la publicación de resultados empresariales, mejor de lo esperado, superando los beneficios por acción que se pronosticaban. No obstante, hay que tener en cuenta que ya previamente se habían revisado a la baja, con lo cual lo importante eran las perspectivas que dieran las compañías a medio plazo, las cuales cuando han defraudado los castigos han sido importantes. A su vez el mercado cotizaba la esperanza de que los Bancos Centrales levantasen el pie del acelerador en su camino de subidas de tipos y éstas se moderasen, fundamentalmente en lo que respecta a la Reserva Federal.

Este último punto defraudó, no fue así y los mercados comenzaron noviembre, en rojo después del discurso de Powell de nuestra noche del 2 de noviembre. Los datos macro que se han ido conociendo muestran una ralentización del crecimiento, con datos de sector manufacturero y de servicios mostrando una desaceleración. Datos de precios en la Eurozona también muestran una desaceleración y ya se vislumbra una próxima recesión técnica en la zona.

Así las reacciones del mercado han sido cierta recogida de beneficios en las bolsas, repunte de rentabilidades de la deuda y un euro que después de alcanzar de nuevo la paridad contra el dólar, éste volvió a tomar la delantera volviendo a niveles de 0,98.

Nada nuevo bajo el sol. Se sigue siendo cauto.

¿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 cierra octubre subiendo un 3,29%. En lo que va de año 2022 la rentabilidad es de **-11,09%**.

Los índices de referencia de renta variable llevan en el año rentabilidades que van de -21,17% del MSCI World a -15,84% del Eurostoxx50.

Por el lado de la renta fija el índice Global de grado de inversión a cierre de septiembre cae un -20% El nivel de inversión en **renta variable** es de **media en lo que va de año es del 51%**.

Quienes confiaron en Alhaja desde su inicio están consiguiendo una rentabilidad acumulada de más del 17%.

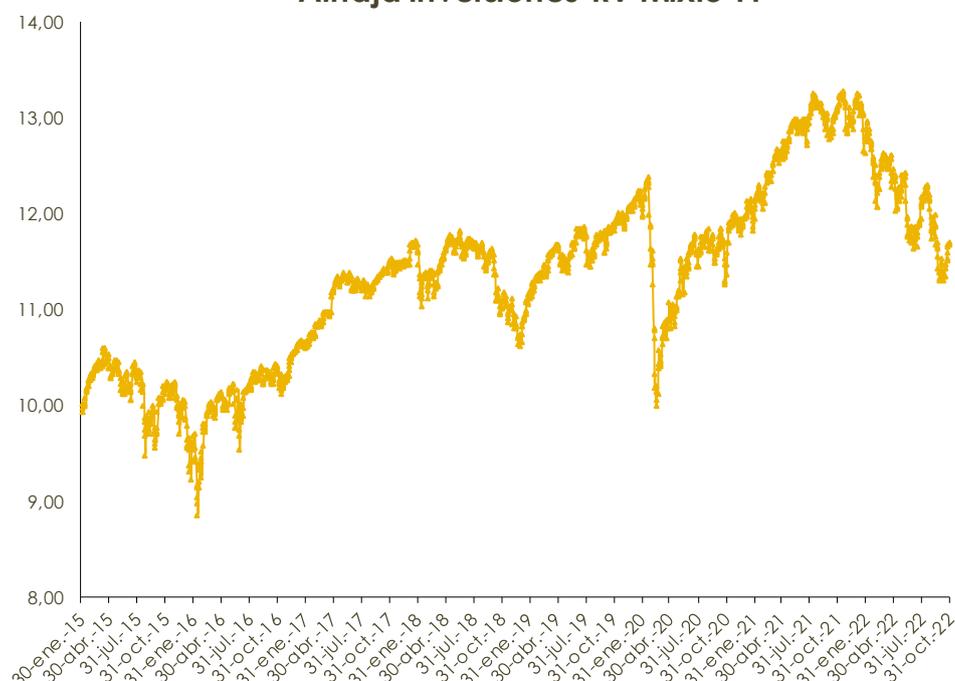
Evolución histórica mensual

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%	-1,08%	-0,32%	-5,43%	4,05%	-2,97%	-4,10%	3,29%	-	-	-11,09%

	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%	-11,09%	17,80%
MSCI	-0,88%	5,32%	18,62%	-10,44%	25,19%	14,06%	20,14%	-21,17%	51,87%
Eurostoxx50	-2,50%	0,70%	6,49%	-14,34%	24,78%	-5,14%	20,99%	-15,84%	7,94%
Ibex	-8,26%	-2,01%	7,40%	-14,97%	11,82%	-15,45%	7,93%	-8,69%	-23,52%

* desde 31/01/2015 a fecha 31 Oct2022

Alhaja Inversiones RV Mixto FI



ALHAJA INVERSIONES RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



Movimientos en Alhaja Octubre 2022:

En **Renta Fija**:

Se incorpora bono del tesoro estadounidense plazo 2 años.
Con todo, la **exposición a renta fija es de 15,4%**.

En cuanto a la **Renta Variable**:

Sale de cartera:

Laboratorios Rovi, quedándose sin el impulso de la vacuna de covid.

Adidas después de publicar una tercera bajada de beneficios en un año.

Amazon, antes de publicar resultados, ya que se preveía que esta compañía sufriría con la ralentización económica.

Se **reduce el peso** en Alphabet y Microsoft

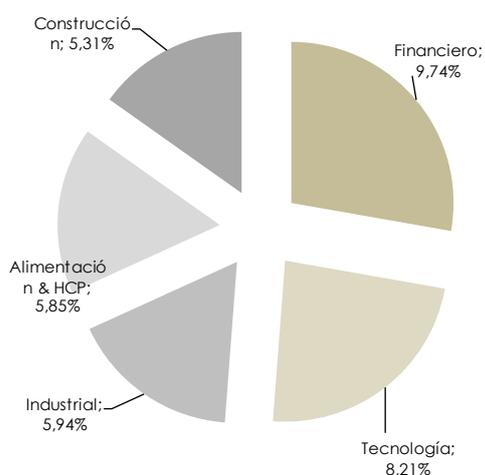
Así, la composición de cartera está centrada en **renta variable** con cerca del **62% del patrimonio** en valores **contado**, la mayoría en compañías europeas (38%). La cartera de renta variable está muy diversificada contando con 57 valores. Las 10 principales posiciones concentran el 17% del patrimonio del fondo. La cartera de renta variable contado está cubierta teniendo una exposición media en 2022 es del **51%**.

En el posicionamiento sectorial, el sector tecnológico sigue teniendo un gran peso en la cartera, no obstante, se ha equilibrado más la ponderación en otros sectores combinando sectores cíclicos y defensivos, como el sector construcción y el sector alimentación y HCP.

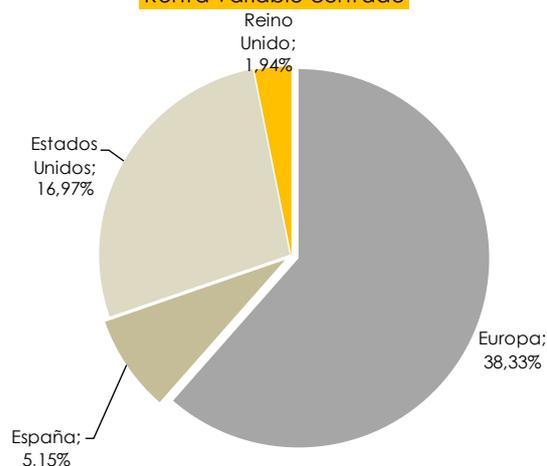
A continuación, los valores que componen los tres principales sectores en cartera.



Principales sectores Renta Variable



Distribución Geográfica Renta Variable contado



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



Valores en los principales sectores RV			Valores en los principales sectores RV		
		% Cartera			% Cartera
Financiero	Berkshire Hathaway B	2,29%	Salud	Sanofi	1,23%
	Visa	1,28%		Recordati	0,97%
	Bank of America Corp	1,21%		Amplifon	0,87%
	Mastercard	1,10%		Essilor	0,61%
	Generali	0,85%		Pangaea Oncology	0,60%
	Axa	0,85%			4,28%
	Intesa Sanpaolo	0,79%	Lujo	LVMH Moet Hennessy	1,87%
	Moodys	0,75%		Kering	1,06%
	Poste Italiane	0,62%		Moncler	0,98%
			9,74%		
Tecnología	ASML	2,07%	Distribución Alimentación	Jerónimo Martins	1,44%
	Microsoft	1,80%		Tesco	0,89%
	Capgemini	1,27%		Walmart	0,84%
	Alphabet	0,98%			3,18%
	STMicroelectronics	0,81%	Químicas	Air Liquide	1,11%
	SAP	0,75%		Nutrien	0,98%
	Infineon	0,53%		ARKEMA	0,92%
		8,21%			3,01%
Industrial	Deutsche Post	2,11%	Electricas	EDP	0,85%
	Airbus Group	1,96%		Iberdrola	0,84%
	CNH Industrial	1,00%		Engie	0,74%
	Verallia	0,88%		Enel	0,54%
			5,94%		
Alimentación & HCP	Coca Cola	1,39%	Autos y componentes	Stellantis Fiat FCA	1,11%
	McDonald	1,37%		Michelin	0,66%
	L'Oreal	1,22%			1,77%
	Diageo	1,06%	Otros Sectores	Acerinox	1,06%
	Viscofan	0,81%		Puma	0,63%
		5,85%			1,69%
Construcción	Eiffage	1,17%	Renta Fija Contado		
	ACS	1,13%	US Treasury 15/02/2023	2,56%	
	CRH	1,12%	US Treasury 15/11/2023	2,53%	
	Bouygues	1,10%	US Treasury 15/09/2024	2,39%	
	Saint-Gobain	0,79%	US Treasury 31/01/2025	2,41%	
		5,31%	US Treasury 30/06/2027	2,47%	
Energía	Schlumberger	1,48%	Otras IICS		
	Total	1,05%	BH RENTA FIJA EUROPA	2,13%	
	RDS NA	0,93%	ETF Gold Producers	1,74%	
	Galp Energia	0,87%	SPDR TRUST SERIES 1	1,50%	
	Repsol	0,70%	ishares B ligados Inflacion US	0,87%	
		5,03%			

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