

Noviembre 2022

“El mejor despenadero, la confianza” Francisco de Quevedo

Me decía un cliente “siempre ocurre algo en el mercado”, sí siempre pasa algo que puede que nos distraiga del objetivo. El año se acaba, pero esto no se ha acabado, en la primera quincena d diciembre nos pueden dar un cierto respiro, pero volveremos con los dimes y diretes de los gobernadores de los bancos centrales, la geopolítica viene calentita para este invierno

A la hora de escribir este artículo ya se han conocido las actas de la última reunión de la Reserva Federal del 2 de noviembre, antes que se conociera la menor subida, pero subida, de la inflación en Estados Unidos de octubre.

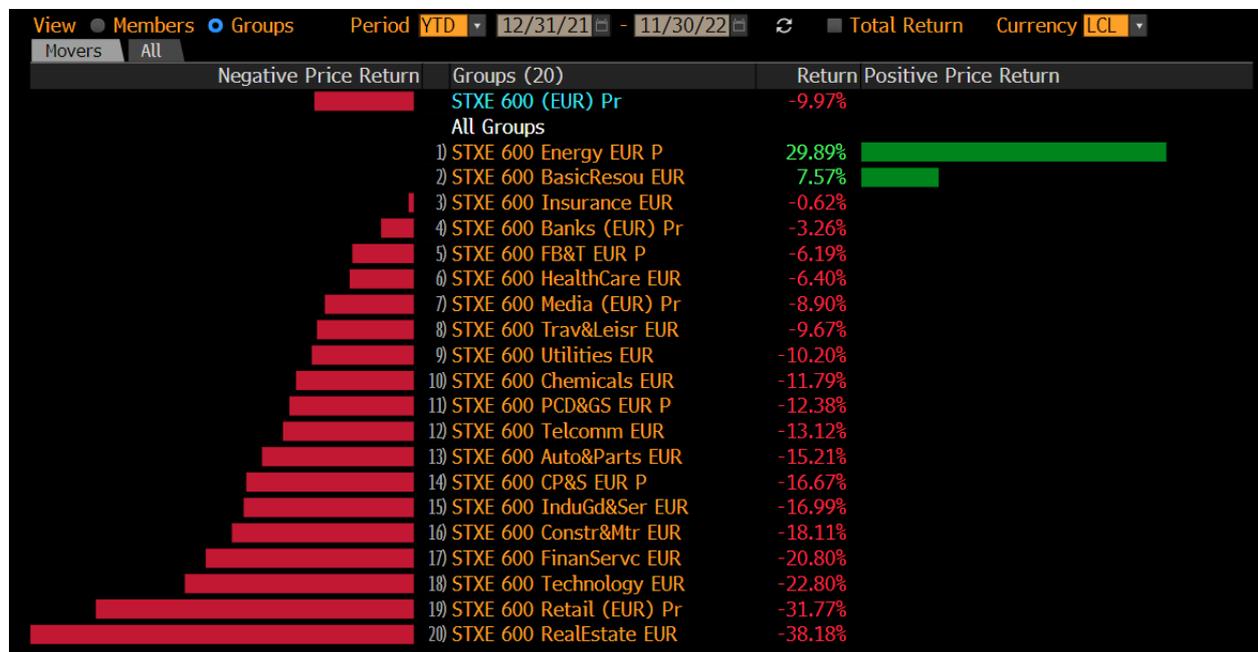
Las actas muestran lo que el mercado descontaba en estas semanas, esto es, en diciembre la subida de tipos no será de un agresivo 75pb sino de un moderado 50pb. No obstante, subida al fin.

Todo ello lleva que los mercados continúen con el rally alcista iniciado en octubre. Sin embargo, nos quedan las reuniones reales de los Bancos Centrales a mediados de diciembre y puede que la realidad nos de una bofetada a final de año. Con lo cual, no hay seguir cauto.

La tónica en este año ha sido la cautela y la premisa de conservar el patrimonio, o conseguir no perder demasiado. En anteriores crisis de mercado se producía una des correlación entre la renta variable y la renta fija, es decir, había dónde refugiarse durante el chaparrón.

Actualmente a cierre de noviembre nos encontramos con rentabilidades negativas de doble dígito tanto en la renta variable como en la renta fija.

En renta variable sectorialmente el único sector realmente ganador este año es el de energía seguido por el de materias primas, el resto en rojo.



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



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.



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



Alhaja Inversiones cierra noviembre subiendo un **2,87%**. En lo que va de **año 2022** la rentabilidad es de **-8,54%**.

Los índices de referencia de renta variable llevan en el año rentabilidades que van de **-15,81%** del MSCI World a **-7,76%** del Eurostoxx50.

Por el lado de la renta fija el índice Global de grado de inversión a cierre de septiembre cae un **-15%**

La exposición a renta **variable** es de **media** en lo que va de año es del **51%**, a renta fija del **15%**.

Quienes confiaron en Alhaja desde su inicio están consiguiendo una rentabilidad acumulada de más del **21%**.

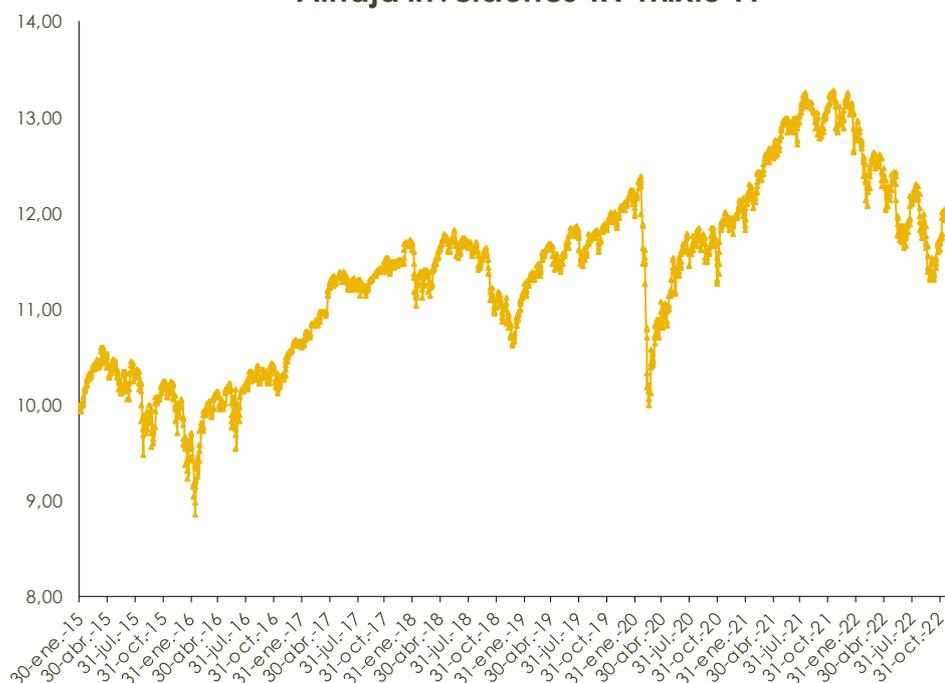
Evolución histórica mensual

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%	2,87%	-	-8,54%

	2015*	2016	2017	2018	Año	2019	2020	2021	2022	Inicio Inv*
Alhaja	0,67%	5,70%	8,44%	-6,25%	11,89%	-0,65%	10,18%	-8,54%	21,18%	
MSCI	-0,88%	5,32%	18,62%	-10,44%	25,19%	14,06%	20,14%	-15,81%	62,20%	
Eurostoxx50	-2,50%	0,70%	6,49%	-14,34%	24,78%	-5,14%	20,99%	-7,76%	18,30%	
Ibex	-8,26%	-2,01%	7,40%	-14,97%	11,82%	-15,45%	7,93%	-4,02%	-19,61%	

* desde 31/01/2015 a fecha 30 Nov2022

Alhaja Inversiones RV Mixto FI



Canalizando tus inversiones
www.adefrutoseafi.com

ALHAJA INVERSIONES RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



Movimientos en Alhaja Noviembre 2022:

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

En cuanto a la **Renta Variable**:

Sale de cartera:
Pangaea Oncology y Nutrien

Entra en cartera:
Nestle.

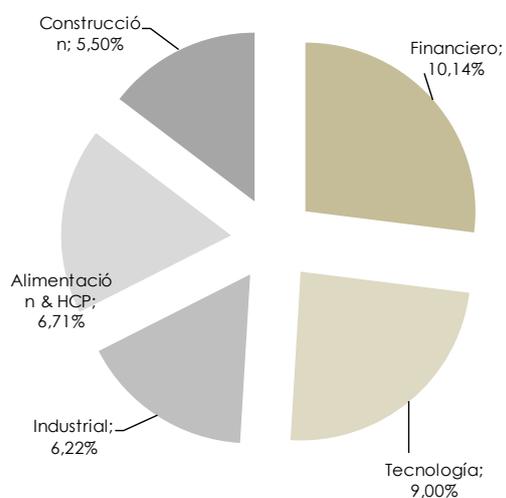
Así, la composición de cartera está centrada en **renta variable** con cerca del **63% del patrimonio** en valores **contado**, la mayoría en compañías europeas (38%). La cartera de renta variable está muy diversificada contando con 56 valores. Las 10 principales posiciones de renta variable concentran el 18% del patrimonio del fondo. La cartera de renta variable contado está cubierta teniendo una exposición media en 2022 es del **51%**. 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 12%. Un 3% adicional de renta fija está en ETFs y fondos.

En cuanto al posicionamiento sectorial de la renta variable, 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.

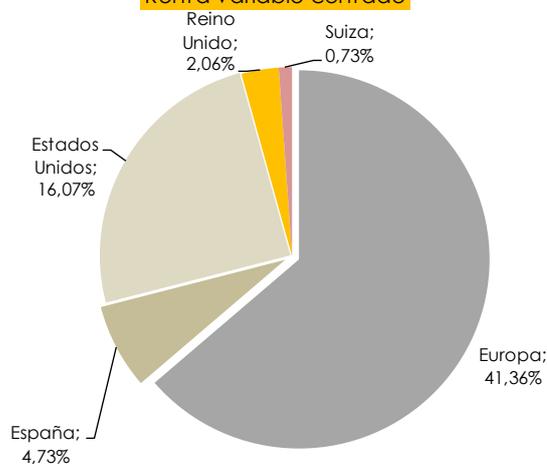
A continuación, los valores que componen los tres principales sectores en cartera.



Principales sectores Renta Variable



Distribución Geográfica Renta Variable contado



ALHAJA INVERSIONES

RV Mixto FI

ISIN:ES0108191000



Valores en los principales sectores RV		
		% Cartera
Financiero	Berkshire Hathaway B	2,34%
	Visa	1,27%
	Bank of America Corp	1,20%
	Mastercard	1,13%
	Generali	0,95%
	Axa	0,92%
	Intesa Sanpaolo	0,86%
	Moodys	0,80%
	Poste Italiane	0,66%
		10,14%
Tecnología	ASML	2,43%
	Microsoft	1,87%
	Capgemini	1,31%
	Alphabet	0,99%
	STMicroelectronics	0,92%
	SAP	0,80%
	Infineon	0,68%
		9,00%
Alimentación & HCP	Coca Cola	1,40%
	L'Oreal	1,36%
	McDonald	1,30%
	Diageo	1,12%
	Viscofan	0,80%
	Nestlé SA	0,73%
		6,71%
Industrial	Deutsche Post	2,22%
	Airbus Group	1,95%
	CNH Industrial	1,17%
	Verallia	0,89%
		6,22%
Construcción	Eiffage	1,20%
	ACS	1,17%
	CRH	1,16%
	Bouygues	1,13%
	Saint-Gobain	0,84%
		5,50%
Energía	Schlumberger	1,39%
	Total	1,15%
	Galp Energia	0,99%
	RDS NA	0,94%
	Repsol	0,75%
		5,22%

Valores en los principales sectores RV		
		% Cartera
Lujo	LVMH Moet Hennessy	2,16%
	Kering	1,30%
	Moncler	1,10%
		4,56%
Salud	Recordati	1,04%
	Sanofi	1,21%
	Amplifon	0,92%
	Essilor	0,68%
		3,85%
Distribución Aliment	Jeronimo Martins	1,46%
	Tesco	0,94%
	Walmart	0,86%
		3,25%
Electricas	Iberdrola	0,88%
	EDP	0,86%
	Engie	0,81%
	Enel	0,61%
		3,17%
Quimicas	Air Liquide	1,16%
	ARKEMA	0,96%
		2,13%
Autos y componentes	Stellantis Fiat FCA	1,21%
	Michelin	0,68%
		1,89%
Otros Sectores	Acerinox	1,13%
	Puma	0,68%
		1,81%

Renta Fija Contado	
US Treasury 15/02/2023	2,43%
US Treasury 15/11/2023	2,40%
US Treasury 15/09/2024	2,28%
US Treasury 31/01/2025	2,30%
US Treasury 30/06/2027	2,39%

Otras IICS	
BH RENTA FIJA EUROPA	2,21%
ETF Gold Producers	1,99%
SPDR TRUST SERIES 1	1,50%
ishares B ligados Inflacion US	0,85%

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

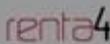
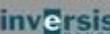
Código ISIN: ES0108191000
Divisa: EUR
Fecha registro: 09 ene 2015
CNMV

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