



ACIFIEL

P A R T N E R S

PRIMER TRIMESTRE 2014

El valor liquidativo por acción de ACIFIEL Sicav a cierre del primer trimestre es de 10,40 euros, lo que supone una revalorización trimestral del 2,2%. Desde el inicio de la actividad inversora (29/10/2013) el incremento acumulado del valor por acción es del 4,8%.

A 31 de Marzo el nivel de inversión en renta variable es del 86% (60% en Europa y 26% en Estados Unidos), con un 10% en fondos de retorno absoluto y un 4% en liquidez.

Seguimos apostando por empresas de calidad del sector financiero, automoción, tecnología, valores farmacéuticos y de consumo. La cartera actual está formada por 49 empresas, entre las que destacan Daimler, O2 Germany, BNP Paribas, ING Group, Apple, Allianz, Pearson, AB Inbev, Barclays y Roche.

Las empresas que más han contribuido al comportamiento positivo de la Sicav en el trimestre han sido Daimler, ING Group, Rolls-Royce, Pandora, Iliad, Mediaset Italia, Banco Popular, T-Mobile USA, Hewlett Packard, Bank of America, EasyJet, Infineon, Grupo ACS y RyanAir.

Entre las inversiones que han tenido un impacto negativo destacan O2 Germany, Allianz, Barclays, Aberdeen y Jerónimo Martins.

En el primer trimestre la volatilidad ha estado muy presente en los mercados financieros, con episodios geopolíticos inquietantes como las tensiones entre Ucrania y Rusia, las dudas sobre los desequilibrios macroeconómicos en economías emergentes, el riesgo de deflación en la Eurozona, y el efecto que ha tenido en las magnitudes macroeconómicas de Estados Unidos un invierno muy frío.

Creemos que la principal preocupación en el 2014 va a ser el nivel de crecimiento económico en China, y el impacto que pueda tener en otras economías de Asia y de Latinoamérica. En este sentido, mantenemos en la cartera de inversión una exposición limitada a sectores y empresas más sensibles al ciclo económico de las economías emergentes.

Pensamos que la recuperación económica en los países desarrollados sigue en marcha, y que en 2014 tendremos crecimientos en beneficios empresariales del orden del 14% en Europa y del 7% en Estados Unidos. Seguimos apostando por la renta variable para el año en curso, y creemos que las laxas políticas monetarias de los Bancos Centrales del mundo desarrollado están creando distorsiones muy visibles en el mercado de renta fija, como se puede apreciar en los bajos diferenciales de bonos gubernamentales, en bonos "investment grade" y en bonos de alto rendimiento "high yield".