



ACIFIEL

P A R T N E R S

PRIMER TRIMESTRE 2015

El valor liquidativo por acción de ACIFIEL Sicav a cierre del primer trimestre del 2015 es de 13,15 euros, lo que supone una revalorización trimestral del 15,0%. Desde el lanzamiento de la SICAV (29/10/2013) el incremento acumulado del valor por acción es del 32,6%.

A 31 de Marzo el nivel de inversión en renta variable es del 83%, geográficamente distribuido entre el 60% en Europa, el 20% en Estados Unidos y el 3% en Asia.

Seguimos apostando por empresas de calidad del sector financiero, automoción, telecomunicaciones, tecnología, industriales, valores farmacéuticos y de consumo. La cartera actual está formada por 73 empresas, entre las que destacan Vodafone, T-Mobile USA, BNP Paribas, Bank of America, Samsung, Roche y Apple.

Las empresas que más han contribuido al comportamiento positivo de la Sicav en el trimestre han sido Daimler, Peugeot, Volkswagen, ING Group, AXA, Allianz, Societe Generale, T-Mobile USA, Adidas, LVMH, Deutsche Telekom, Pandora y Apple.

Entre las inversiones que han tenido un impacto negativo destacan Hewlett Packard y Vodafone.

Seguimos pensando que la recuperación económica en Europa va a seguir ganando intensidad, apoyada en la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo, en la depreciación del euro frente al dólar y en la caída del precio del petróleo. Los beneficios por acción de las empresas del índice Stoxx 600 están creciendo a tasas del 12% en 2015 y es previsible que lo hagan al 10% en 2016. También tenemos una visión positiva respecto a Estados Unidos y su mercado bursátil. Prueba de su fortaleza económica es que la Reserva Federal estadounidense va a empezar a subir los tipos de interés en la segunda mitad del 2015, aunque a un ritmo muy moderado.

Como ya hemos anticipado en informes trimestrales previos nuestra principal preocupación es el nivel de crecimiento económico en China, y el impacto negativo que puede 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 muy sensibles al ciclo económico de las economías emergentes.

info@acifielpartners.com