



ACIFIEL

P A R T N E R S

PRIMER TRIMESTRE 2016

El valor liquidativo por acción de ACIFIEL Sicav a cierre del primer trimestre del 2016 es de 11,88 euros, lo que implica un retroceso trimestral del 9,2%.

Hemos tenido un inicio del ejercicio 2016 muy convulso en los mercados bursátiles por los miedos a un colapso inminente de la economía china, y por la fuerte caída del precio del petróleo explicada por un exceso de oferta. El retroceso del crudo tiene un efecto colateral importante, y que son las ventas masivas de acciones por los fondos soberanos de los países productores de petróleo para hacer frente a sus abultados déficits fiscales. Este factor técnico de flujo de venta de acciones explica la correlación positiva que en los últimos meses ha existido entre caída del petróleo y retroceso de las bolsas. Creemos que la economía de China se enfrenta a importantes retos económicos, pero no es probable un colapso en el corto plazo. En el caso del petróleo es previsible un rango de cotización estable del crudo Brent en el rango 45-55 USD/barril, muy alejado de los niveles inferiores a 30 USD que hemos visto al inicio del 2016.

En la cartera de renta variable mantenemos un mix geográfico centrado en las grandes economías desarrolladas, con el 73% en Europa, el 21% en Estados Unidos y el 6% en Japón. La exposición a emergentes es indirecta a través de las multinacionales que tenemos en cartera. Tenemos un sesgo claro por valores de gran capitalización. Nuestras principales posiciones sectoriales siguen en el sector financiero, automóviles, telecomunicaciones, farmacéuticas y consumo. Destacan BNP Paribas, ING, Banca Intesa, Daimler, Telefónica, Novartis, Vodafone, Bank of America, Peugeot y T-Mobile USA.

Mantenemos la visión moderadamente positiva respecto a la evolución económica en Europa y en Estados Unidos, con crecimientos moderados de los beneficios empresariales. Es previsible que siga habiendo episodios de volatilidad en los mercados bursátiles.

info@acifielpartners.com