



ACIFIEL

PARTNERS

PRIMER TRIMESTRE 2017

El valor liquidativo por acción de ACIFIEL Sicav a cierre del primer trimestre del 2017 es de 15,42 euros, lo que implica una subida trimestral del 5,2%.

Hemos tenido un buen inicio del año caracterizado por la aceleración del crecimiento económico global, con favorables perspectivas de avance de los beneficios empresariales. La estabilidad de las materias primas, especialmente del petróleo, y del dólar han permitido una buena evolución de las economías emergentes, destacando China.

En la exposición geográfica de nuestra cartera de renta variable predomina el peso de Europa (88 % del total) frente a Estados Unidos (12%), con claro sesgo hacia empresas de gran capitalización. Nuestras principales posiciones sectoriales están en el sector de telecomunicaciones, financiero, automóviles, industrial y consumo. Destacan Deutsche Telekom, Vodafone, Orange, Renault, Pandora, AXA, Acerinox, Blackstone, Ferrovial, Daimler, Danone y HeidelbergCement AG.

En Europa prevemos una buena evolución de los beneficios empresariales, con crecimientos del 12% en 2017, apoyados en un avance del PIB real de la Eurozona cercano al 2,0%. Los bajos tipos de interés, la creación de empleo y una inflación controlada ayudarán a consolidar la recuperación económica. En Estados Unidos los beneficios pueden crecer a tasas interanuales del 9%, sin tener en cuenta los efectos positivos que se deriven de una eventual bajada de impuestos y de un plan nacional de inversión en infraestructuras. Seguimos cautos en nuestra visión a medio plazo de China, por el importante nivel de acumulación de deuda. Creemos que en 2017 cumplirán su objetivo de crecer el PIB real en torno al 6,5%, pero pensamos que en 2018 la desaceleración económica puede ser visible.

info@acifielpartners.com