



ACIFIELD

PARTNERS

PRIMER TRIMESTRE 2018

Acifiel Sicav ha cerrado el primer trimestre de 2018 con un valor liquidativo de 14,97 euros/acción, con una caída del -4,5% en lo que llevamos de año. El retroceso de las bolsas ha venido por las dudas generadas ante el ritmo de subida de tipos de interés en Estados Unidos y por las amenazas al comercio mundial por una política comercial más proteccionista por parte del gobierno de Donald Trump. A mediados de Abril la Sicav ya ha recuperado la rentabilidad positiva acumulada en 2018, cotizando a 15,85 euros/acción.

Hemos aprovechado esta coyuntura para incrementar tácticamente nuestra exposición a la renta variable por existir buenas oportunidades de inversión, comprando futuros del sector europeo de telecomunicaciones y del índice EuroStoxx 50. Seguimos apostando por empresas de gran capitalización bursátil ("blue chips" por encima de 10.000 MnEuros), que suponen el 98% del patrimonio total. A nivel sectorial seguimos primando la inversión en telecomunicaciones, financieras, farmacia, automóviles, bebidas y construcción. Las principales posiciones son Deutsche Telekom, Telefónica, AXA, Orange, Banco Santander, Sanofi, BT, HeidelbergCement, ING, BNP Paribas, Novartis, Bayer, AB Inbev, Daimler y Volkswagen.

Pensamos que en 2018 se va a mantener un buen crecimiento de beneficios empresariales (+10% en Europa y +16% en Estados Unidos apoyado en la reforma fiscal de Trump). Aunque el entorno va a ser de cierta volatilidad, creemos que las bolsas lo reflejarán positivamente.

Seguiremos pendientes de aquellos elementos de riesgo que tienen más relevancia:

- Que el precio del petróleo no suba por encima de 75 USD por barril de crudo Brent, por el efecto negativo que tendría en el crecimiento económico global.

- Que no suba muy por encima del 2,0% la inflación en USA y que la rentabilidad del bono americano a 10 años no supere el 3,25%, que pondría presión a la baja al ratio PER de la bolsa estadounidense.
- Que se mantenga controlada la depreciación del dólar frente al euro, por el efecto negativo que tiene en los beneficios empresariales de la Eurozona..

info@acifielpartners.com