



ACIFIEL

P A R T N E R S

PRIMER TRIMESTRE 2019

Acifiel Sicav ha cerrado el primer trimestre de 2019 con un valor liquidativo de 14,19 euros/acción, con una subida del 14,7% en lo que llevamos de año. La recuperación de las bolsas se explica por una combinación de factores, que han revertido el excesivo pesimismo de la parte final del año pasado: 1) una política monetaria menos restrictiva por parte de la FED frenando la subida de tipos de interés en Estados Unidos; 2) la previsión de un acuerdo comercial entre estadounidenses y chinos; y 3) la reciente mejora de la situación económica en China tras aplicar medidas de estímulo fiscal y monetario.

Tras el buen comportamiento de las Bolsas hemos normalizado nuestra sobreponderación en los niveles de inversión, al vender los futuros de EuroStoxx 50 que teníamos a inicios del año. Seguimos centrados en empresas europeas de gran capitalización, si bien en el trimestre hemos aprovechado para invertir a precios atractivos en empresas en Estados Unidos (Carnival y Wells Fargo) y en Japón (Sony Corporation). Las principales posiciones en la cartera son acciones de ING, BNP Paribas, Bayer, ABN Amro, Vodafone, IAG, Saint Gobain, Societe Generale, Renault y Carnival.

El elemento geopolítico más importante a vigilar es que en los próximos meses quede asegurado un Brexit ordenado. Bajo esta premisa, prevemos una recuperación macroeconómica de la Eurozona en la segunda mitad del año. En este sentido, estimamos que en 2019 habrá un crecimiento de los beneficios empresariales en torno al +5%, tanto en Europa como en Estados Unidos. Prevemos un ejercicio positivo para las Bolsas, aunque con volatilidad creciente, que nos dará oportunidad para modular tácticamente los niveles de inversión de nuestra cartera.

info@acifielpartners.com