



ACIFIEL

PARTNERS

**PRIMER TRIMESTRE 2020**

Acifiel Sicav ha cerrado el primer trimestre de 2020 con un valor liquidativo de 10,95 euros/acción, que representa un retroceso trimestral del 33,0%, negativamente afectada por la recesión económica que ha provocado la pandemia del Covid-19. Los sectores más cíclicos de la cartera (como bancos, energía y autos) han sufrido de manera intensa. Como muestra de la elevada volatilidad de mercado, la Sicav alcanzó un máximo de cotización de 16,89 euros/acción en Febrero, para caer a un mínimo de 9,29 euros/acción a mediados de Marzo. Cuando escribimos esta nota a inicio de Junio, la cotización de Acifiel Sicav ha mejorado hasta niveles de 13,50 euros/acción.

La extensión global del coronavirus SARS-Cov 2 ha provocado un profundo colapso económico al tener que aplicarse estrictas medidas de confinamiento de la población, que han traído consigo aumento del desempleo, pérdida de confianza del consumidor y fuerte caída de la actividad empresarial. Afortunadamente las autoridades monetarias (FED y BCE) han implementado agresivas políticas de expansión monetaria, bajando tipos de interés en USA, y con cuantiosos planes de compras de activos (quantitative easing). También han sido relevantes las políticas de expansión fiscal aprobadas en todas las grandes economías, que ayudarán a mitigar los efectos de esta crisis. En las economías de Europa y USA se tocó fondo en el mes de Abril, y la intensidad de la recuperación está llena de incertidumbre. Salvo que haya una solución médica eficaz en forma de tratamiento o de vacuna, parece que las economías desarrolladas no recuperarán sus niveles de PIB real de 2019 hasta 2021-2022.

La cartera de Acifiel Sicav sigue invertida en empresas europeas de gran capitalización, siendo relevantes las posiciones en Deutsche Telekom, Telefónica, ING, Peugeot, Banco Santander, Vodafone, Repsol, Bayer, BNP Paribas, AB InBev, Credit Agricole, AXA y Danone. Por sectores destacan el sector de telecomunicaciones, el financiero (bancos y aseguradoras) y el de consumo estable.

2020 va a seguir siendo un año complicado y volátil en los mercados bursátiles, pero tenemos el objetivo de conseguir eliminar las pérdidas anuales en el valor liquidativo de Acifiel Sicav. Para ello modularemos tácticamente la composición sectorial de la cartera y los niveles de inversión, apostando por empresas infravaloradas que ofrezcan un buen margen de seguridad para poder invertir con convicción.