



ACIFIEL

PARTNERS

PRIMER TRIMESTRE 2021

Acifiel Sicav ha cerrado el primer trimestre de 2021 con un valor liquidativo récord de 17,30 euros/acción, que supone un avance trimestral del 20,1%. Desde que la Sicav se lanzó el 29 de Octubre de 2013 a 9,92 euros/acción acumula una revalorización total del 74,4%, equivalente a una tasa anual compuesta del 7,8%.

En este trimestre ha contribuido muy positivamente a la rentabilidad la selección de empresas y la composición sectorial de la cartera europea, con peso relevante de telecomunicaciones, bancos, aseguradoras y petroleras. La cartera de inversión de Acifiel Sicav sigue presentando un notable potencial de revalorización fundamental, del 101% hasta 35,0 euros por acción. Es la valoración interna más elevada de nuestra cartera de empresas desde el nacimiento de la Sicav.

La cartera de inversión sigue centrada en empresas europeas de gran capitalización, destacando las posiciones en UniCredito, Orange, Deutsche Telekom, Sanofi, Total, Bayer, Banco Santander, Telefónica, British Petroleum, Vodafone, AB Inbev, AstraZeneca, AXA, Novartis, ING, Stellantis, BNP Paribas Societe Generale, Danone, Carrefour, British American Tobacco y Credit Agricole. En Estados Unidos tenemos acciones de Pfizer. A lo largo del trimestre hemos reducido la posición en el sector bancario europeo, incrementando el peso relativo en el sector farmacéutico, que cotiza a múltiplos muy atractivos respecto a sus medias históricas de PER y de Price/Book value. Hemos optado por empresas que tienen sólidos presupuestos de I+D, que permiten tener una prometedora cartera de nuevos medicamentos con los que crecer en ventas y beneficios.

Seguimos creyendo que el año 2021 va ser positivo para la renta variable, gracias a que la aplicación masiva de las vacunas frente al Covid 19 impulsará una recuperación económica global, apoyada adicionalmente en expansivas políticas monetarias y fiscales. Creemos que los beneficios empresariales van a sorprender positivamente a lo largo del año y ese va a ser un gran soporte de las Bolsas, junto con los reducidos tipos reales. Prevemos cierta euforia en el consumo privado en cuanto mejoren los indicadores de empleo, y que sigan entrando flujos de inversión en la renta variable apoyados en la bajada los niveles de volatilidad (índice VIX por debajo del 20%). La renta fija nos sigue pareciendo cara, especialmente la soberana en un entorno de progresiva normalización de la inflación.

Queremos agradecer a los inversores su confianza y apoyo, y esperamos seguir avanzando en el ejercicio 2021 con una buena rentabilidad.

info@acifielpartners.com