



ACIFIEL

PARTNERS

PRIMER TRIMESTRE 2022

Acifiel Sicav ha cerrado el primer trimestre de 2022 con un valor liquidativo de 19,34 euros/acción, con una bajada trimestral del -0,4%, que compara favorablemente con el retroceso del -9,2% de su índice de referencia, el EuroStoxx 50. A la fecha de escribir esta nota (17 de Abril) Acifiel Sicav cotiza a un valor liquidativo de 19,55 euros/acción, obteniendo rentabilidad positiva desde el inicio del año (+0,7%, frente al -10,5% del EuroStoxx 50).

El buen comportamiento trimestral de las inversiones en los sectores de farmacia, energía y telecomunicaciones, ha permitido compensar la debilidad bursátil de las posiciones en los sectores de bancos, automóviles y consumo discrecional. La cartera de inversión de Acifiel Sicav sigue ofreciendo un atractivo potencial de revalorización fundamental, del 127% hasta 44,5 euros por acción. Es la valoración interna más alta de nuestra cartera de empresas desde el lanzamiento de la Sicav en Octubre de 2013

La cartera de inversión está formada por empresas europeas de gran capitalización, destacando las posiciones en Stellantis, Deutsche Telekom, TotalEnergies, Enel SpA, Vodafone, Unilever, AB Inbev, BNP Paribas, Novartis, Sanofi, Danone, Adidas, Banco Santander, Volkswagen, ING, Orange, Bayer y Credit Agricole. Siguiendo nuestra vocación de invertir en empresas infravaloradas hemos incrementado tácticamente la posición en sectores muy penalizados como bancos y utilities, con favorables perspectivas de rentabilidad en el medio plazo. Dada la solidez de la economía estadounidense y de su divisa, hemos incrementado la exposición a empresas europeas con ingresos dolarizados o con presencia geográfica relevante en Estados Unidos.

Acifiel Sicav supera los 100 accionistas con más de 2.500 euros en valor de adquisición que exige la nueva ley de Sicavs. Para 2022 nos hemos marcado el objetivo interno de situar el valor liquidativo por encima de 20,0 euros/acción, en un año en el que ya anticipábamos mayores niveles de volatilidad, por unas políticas monetarias de los bancos centrales menos expansivas ante una inflación más elevada de lo que se preveía hace unos meses. Es evidente que la FED estadounidense va a ser agresiva en sus subidas de tipos de interés para normalizar la elevada inflación actual. El factor negativo adicional ha sido la invasión rusa en Ucrania, que ha provocado fuertes subidas de las materias primas energéticas y agrícolas, reduciendo el crecimiento económico y aumentando los riesgos de recesión en el medio plazo. Tampoco ayudan al crecimiento los confinamientos masivos en China para evitar la propagación de la variante omicron del Covid 19. La subida de tipos de interés reales está provocando la contracción de los múltiplos de la renta variable, especialmente en sectores de crecimiento como la tecnología. En este complicado entorno de mercado hay que apostar por empresas de calidad, con capacidad de fijación de

precios y con sólida estructura financiera, que puedan hacer crecer sus beneficios y que coticen a precios razonables, otorgando un margen de seguridad para el inversor.

Agradecemos a los accionistas de Acifiel Sicav su confianza y apoyo, y les pedimos paciencia para este año volátil en el que seguimos encontrando buenas oportunidades de inversión.

info@acifielpartners.com