



ACIFIEL

PARTNERS

PRIMER TRIMESTRE 2023

Acifiel Sicav ha cerrado el primer trimestre de 2023 con un valor liquidativo de 24,0 euros/acción, con una subida trimestral del +14,3%, ligeramente mejor que su índice de referencia, el EuroStoxx 50, que ha registrado un avance del 13,7%. A fecha 6 de Abril Acifiel Sicav ha alcanzado su máximo histórico de valor liquidativo, cotizando a 24,6 euros/acción (subida del +17,3% ytd en 2023). En sus cerca de 10 años de historial se sitúa en el primer decil por rentabilidad en la categoría de fondos de renta variable europea en empresas de gran capitalización (revalorización acumulada del 148,2%), con una rentabilidad anual compuesta del 10,1%.

La cartera de inversión de Acifiel Sicav sigue ofreciendo un atractivo potencial de revalorización fundamental a medio plazo, del 142% hasta 59,5 euros por acción. Está formada por empresas europeas de gran tamaño, destacando las posiciones en TotalEnergies, Novartis, Societe Generale, Volkswagen, ENEL, Orange, AB Inbev, ENI, BNP Paribas, Sanofi, Bayer, Stellantis, Adidas, Unicredit, ING, Deutsche Telekom, British American Tobacco, Roche, Banco Santander, Mercedes Benz Group, Telefónica, Danone, Banca Intesa, EXOR, Nationale Nederlanden y Credit Agricole.

El EuroStoxx 50 se encuentra cerca de sus máximos de cotización de los últimos años en un entorno económico incierto y complicado, por lo que hemos empezado a cubrir tácticamente parte de la cartera de inversión comprando opciones PUT sobre el índice aprovechando una volatilidad moderada. Posiblemente el efecto acumulado de las subidas de tipos de interés en Estados Unidos hasta el 5% junto con la restricción del crédito por las dificultades de sus bancos regionales provoquen en los próximos meses una recesión cíclica en la primera economía mundial. Ello conllevaría una caída en las estimaciones de beneficios empresariales y de las bolsas. Si tenemos un mes de Abril con subidas siguiendo su patrón estacional, conviene extremar la cautela y hacer bueno el aforismo “Sell in May and go away”, a la espera de incrementar posiciones en un volátil verano para afrontar con mayor optimismo el trimestre final del año.

Agradecemos sinceramente a los accionistas de Acifiel Sicav su apoyo y confianza.

info@acifielpartners.com