

ACIFIEL SICAV

Asesorada por Acifiel Partners EAF Sociedad Limitada

TESIS DE INVERSIÓN - BANCO SANTANDER



SEMINARIO ORGANIZADO POR RANKIA

Madrid, DICIEMBRE 2025

Índice

Tesis Banco Santander	3
ACIFIEL Sicav Rentabilidad	5
5 Estrellas Morningstar	6
Descripción	7
¿Qué tiene ACIFIEL Sicav?	8
Historial de rentabilidad	
VS Índices	10
VS Benchmark y ratios	11
Asesores de la Sicav	12
Razones para invertir	14
Contacto	15
Disclaimer	16



- TRES PUNTOS CLAVE RESUELTOS EN 2023-2025 QUE EXPLICAN SU REVALORIZACIÓN BURSÁTIL:
- 1) HA DEJADO ATRÁS LAS DUDAS SOBRE SU NIVEL DE CAPITAL. Tiene un nivel de capital CET1 del 13,1% (superior al rango previsto en 2025 del 12.0-13,0%), genera orgánicamente capital y crece consistentemente su tangible book value (TBV) por acción. En 2019 el nivel de capital fully loaded CET1 era del 11,7%
- 2) CRECIMIENTO SOSTENIDO DE BENEFICIOS, con ingresos (margen financiero+comisiones) creciendo por encima de los costes operativos. Mejora del ratio de eficiencia o cost to income hasta el 41,3% actual, frente al 47,0% en 2019. Importancia de su plataforma global de TECNOLOGÍA para reducir costes. Provisiones por morosidad contenidas (coste del riesgo, CoR del 1,15%), con poca actividad en estos años de M&A (reciente venta de Polonia a cambio de reforzar UK con TSB). En 2025 se estima un beneficio neto atribuible de 13.200 MnEuros, frente a los 8.250 MnEuros ajustados de 2019. El ROTE (return on tangible equity) pre-AT1 estimado para 2025 del 16,8%, frente al 11,8% de 2019. La buena marcha de España, México y Estados Unidos ha compensado el estancamiento en Brasil y UK.
- 3) Como consecuencia de 1) y 2): MEJORA DE LA POLÍTICA REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA (payout 50%) con dividendos y compra de autocartera para ser amortizada (10.000 MnE en 2025-2026)

TESIS DE INVERSIÓN - BANCO SANTANDER



	Año	2019○	2025 (e)
• Capitalización burátil (MnE)		61.985	140.965
• Beneficio neto ajustado (MnE)		8.250	13.200
• Capital fully loaded CET1 (%)		11,65%	13,10%
• Tangible book value por acción TBV (euros)		4,36	5,68
• Número acciones (millones)		16.618,115	14.885,325
• Cotización (euros)		3,73	9,47
• Cost to income (%)		47,0%	41,3%
• Dividendo por acción cash (euros)		0,10 (*)	0,235
• Compra autocartera (MnE)		0	3.300
• Payout (%)		20% (*)	51,5%
• ROTE pre-AT1 (%)		11,8%	16,8%
• RATIO PER		7,5	10,7
• RATIO Cotización /TBV		0,86	1,67

(*) A causa del COVID se canceló el pago del dividendo complementario del ejercicio 2019, de 0,10 euros por acción.

Banco Santander celebrará su capital Markets Day el 26 de febrero de 2026 y entre sus objetivos para 2028 podría establecer un ROTE pre-AT1 en el rango 19%-20%, un payout del 60% y un cost to income inferior al 40%.

Siguiendo su filosofía de inversión **CONTRARIAN** quality con una cartera CONCENTRADA, ACIFIEL Sicav llegó a tener un 9% de su patrimonio invertido en Banco Santander en Agosto de 2022 cuando cotizaba a 2,5 euros por acción (implicaba comprar a un PER normalizado inferior a 4 veces).



ACIFIEL SICAV

Rentabilidad Acumulada

247,9%

**EURO STOXX 50
CON DIVIDENDOS 151,9%**

DESDE 29 OCTUBRE 2013
A 1 DICIEMBRE 2025

Rentabilidad Anual
Compuesta

10,9%

**EURO STOXX 50
CON DIVIDENDOS 7,9%**

DESDE 29 OCTUBRE 2013
A 1 DICIEMBRE 2025

ACIFIEL SICAV



ACIFIEL SICAV TIENE 5 ESTRELLAS DE MORNINGSTAR EN LA CATEGORÍA DE RENTA VARIABLE EUROPA LARGE CAPS VALUE, ESTANDO ENTRE EL 10% DE LOS MEJORES FONDOS EN RENTABILIDAD A 5 AÑOS, DE UN TOTAL DE 322 FONDOS

Rentabilidad Anual
Compuesta Total

10,9%

Se divide en 2 subperíodos:

DESDE OCTUBRE 2013
A SEPTIEMBRE 2019

7,8%

DESDE OCTUBRE 2019
A 1 DICIEMBRE 2025

13,8%

DESDE OCTUBRE 2019
JUAN CARLOS ACITORES PEÑAFIEL SE DEDICA
PROFESIONALMENTE EN EXCLUSIVA A
ASESORAR A ACIFIEL SICAV

Descripción de ACIFIEL Sicav

En renta variable EUROPA somos 4C :

CONTRARIAN investing
Cartera **CONCENTRADA**
Grandes **CAPITALIZACIONES**
COINVERSIÓN con el asesor

ACIFIEL Sicav es un instrumento de inversión de renta variable, siendo lo habitual que esté invertido al 96%-98%.

Tendemos a ser cautos cuando el mercado inversor está eufórico, y somos inversores activos cuando hay un exceso de pesimismo (aspiramos a ser "right contrarians"). El asesor del fondo coinvierte su patrimonio financiero en Acifiel Sicav junto al resto de accionistas de la Sicav.

El objetivo de rentabilidad neta anualizada es del 8%-10%, con períodos recomendados de inversión no inferiores a 5 años (superar anualmente al EuroStoxx 50 Total Return en, al menos, 100 puntos básicos)

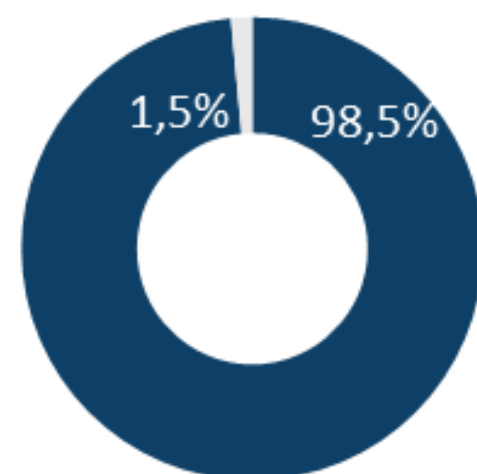
Los activos de renta variable estarán invertidos en empresas europeas de gran capitalización. Es una cartera de valores concentrada (25-40 valores). Las 10 primeras posiciones son, al menos, un 40% del patrimonio. Como indica Warren Buffett: la diversificación preserva el capital, la concentración lo hace crecer.

¿Qué tiene ACIFIEL Sicav?

Renta variable europea,
mayoritariamente empresas de
gran capitalización y sólido
historial de beneficios

ACTIVOS DE LA CARTERA

LIQUIDEZ RENTA VARIABLE



MONEDA



85%



11% (*)



4% (*)

DIVERSIDAD GEOGRÁFICA

FRANCIA - 33%
ALEMANIA - 25%
SUIZA - 11%
HOLANDA - 9%
BÉLGICA - 8%
DINAMARCA - 4%
REINO UNIDO - 4%
ESPAÑA - 3%
ITALIA - 3%

(*) A fecha 01/12/2025 un 100% de la divisa suiza y un 100% de la divisa británica están cubiertas con futuros comprados de divisas EUR/CHF y EUR/GBP

¿Qué tiene ACIFIEL Sicav?

Predominio de empresas de gran capitalización, que proporcionan:

- elevada liquidez
- mayor estabilidad predictiva, y por tanto, menor riesgo

SECTORES



Telecom, media y tecnología - 16,3%



Farmacia - 15,8%



Bebidas - 14,1%



Lujo y deportes - 13,3%



Consumo estable - 12,6%



Autos - 9,3%



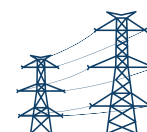
Banca y Seguros - 7,9%



Energía - 6,0%



Aerolíneas - 3,0%

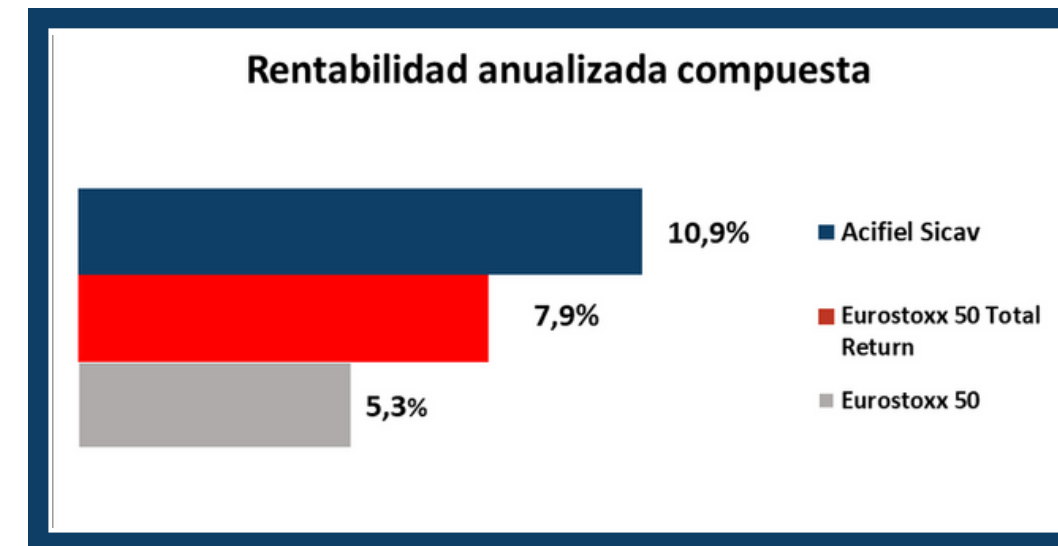
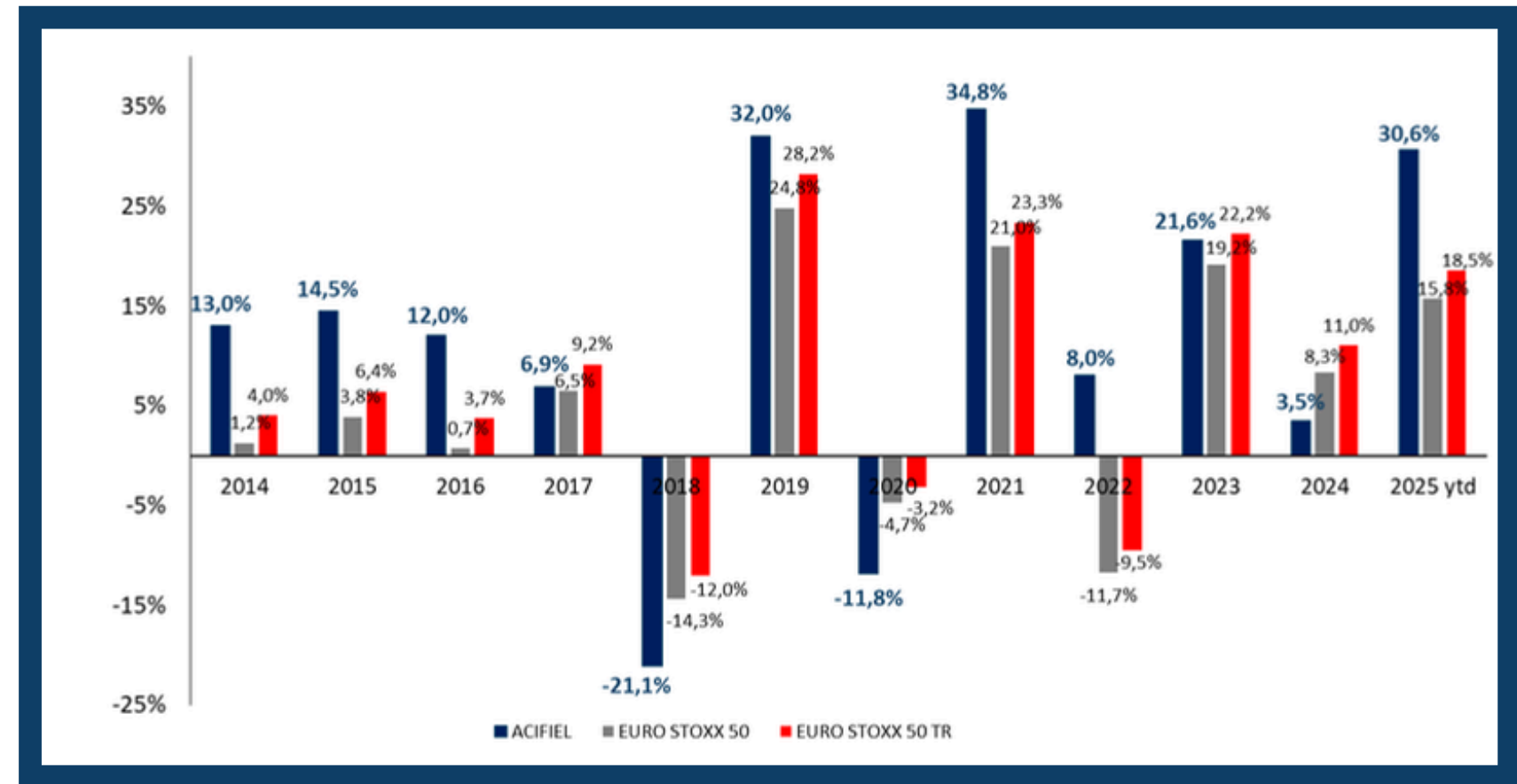


Utilities - 1,7%

Historial de rentabilidad vs. índices

ÚLTIMOS 12 AÑOS CON
RENTABILIDAD MEDIA ANUAL QUE
SUPERA A LOS ÍNDICES DE
REFERENCIA (EUROSTOXX 50 CON
DIVIDENDOS, SX5T)

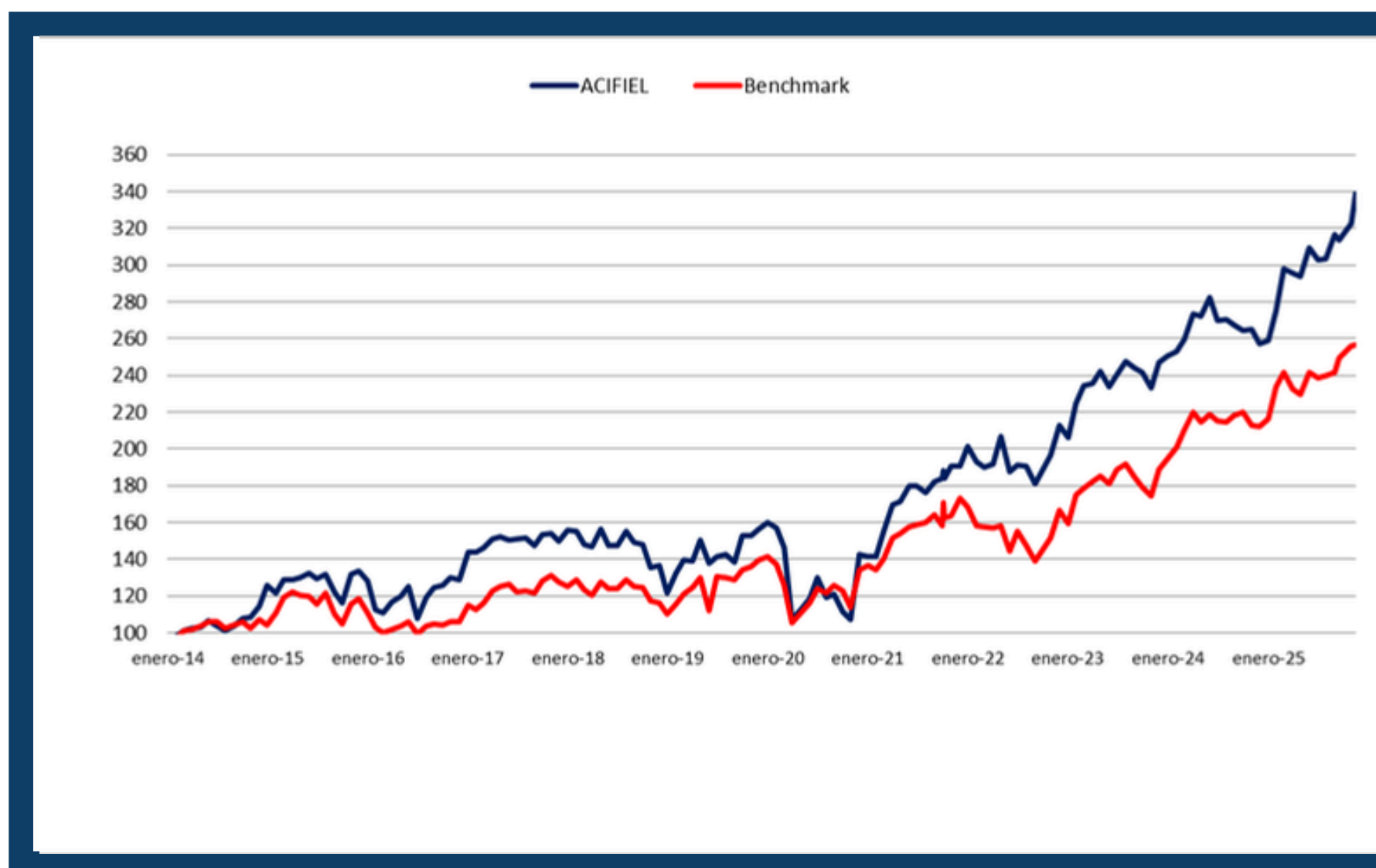
- ACIFIEL Sicav empieza a cotizar el 29 de Octubre de 2013 a 9,92 €/acción. A 1 de Diciembre de 2025 cotiza a niveles de 34,51 €/acción.
- El valor liquidativo por acción ha acumulado una revalorización del 247,9% desde su lanzamiento.



Rentabilidad vs. benchmark y ratios

VS. BENCHMARK (EUROSTOXX 50 CON DIVIDENDOS)

- VOLATILIDAD (12 meses): 12,6%
- RATIO DE SHARPE: 1,5
- % MESES EN POSITIVO: 61%
- ACTIVOS TOTALES: 38,6 MnEuros
- Ticker Bloomberg: S3404 SM Equity



Comparativa de Acifiel Sicav con un benchmark de 100% EUROSTOXX 50 con dividendos

Asesor de la SICAV



JUAN CARLOS ACITORES PEÑAFIEL

Presidente de [Acifiel Partners EAF SL](#)

Juan Carlos cuenta con 30 años de experiencia profesional. Ha sido responsable de gestión de fondos europeos en Ahorro Corporación. Trabajó como director de ventas institucionales en Threadneedle Investments, y fue co-gestor de SICAVs institucionales de Banca March (Torrenova, Bellver y Lluc) con más de 3.300 MnEuros bajo gestión en 2017. En la Extel Survey 2019 de los mejores gestores de España, figura en la posición número 27 de un ranking total de 269. Es doble licenciado en Derecho y en Ciencias Empresariales por ICADE (E-3).

Acifiel Partners EAF SL tiene firmado un contrato de asesoramiento financiero con Acifiel Sicav SA.

Asesor de la SICAV



JAIME ESPEJO CABRA

Director General de [Acifiel Partners EAF SL](#)

Jaime cuenta con 28 años de experiencia profesional.

Ha sido analista sell side de renta variable (sectores telecomunicaciones, media y tecnología) y gestor de fondos europeos en Ahorro Corporación. En Abanca Gestión ha sido co-gestor de fondos de renta variable española, europea y global. En la Extel Survey 2019 de los mejores gestores de España, figura en la posición número 25 de un ranking total de 269. Es doble licenciado en Derecho y en Ciencias Empresariales por ICADE (E-3).

Jaime se incorpora a Acifiel Partners EAF SL en Noviembre de 2025.

¿POR QUÉ INVERTIR EN ACIFIEL SICAV?

1. Rentabilidad excelente desde Octubre 2013, en el primer decil en fondos de renta variable europea empresas de gran capitalización value (datos de MorningStar, Citywire y Bloomberg).
2. Los objetivos del presidente de la EAF como asesor financiero y de los inversores están alineados. El 90% del patrimonio financiero del presidente se encuentra invertido en ACIFIEL Sicav = COINVERSIÓN y comunión de intereses del presidente con los accionistas de la Sicav.
3. ACIFIEL Sicav es competitiva en coste, con una comisión efectiva de gestión del 1,5%. No hay comisión de éxito (success fee).
4. La SICAV es un instrumento de inversión colectiva supervisado por la CNMV, con plenas garantías jurídicas (las auditorías de cuentas anuales están disponibles en la web www.cnmv.es). ACIFIEL Sicav tiene más de 100 accionistas con 2.500 euros de valor de adquisición, como requiere la nueva normativa que regula las Sicavs.

Contacto

Para más información:

CORREOS ELECTRÓNICOS

jcacitores@acifielpartners.com
jespejo@acifielpartners.com

WEB

www.acifiel.com

El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no puede considerarse una recomendación de inversión o de contratación del producto al que hace referencia y ni siquiera una invitación a ofertar.

Unicamente se ha elaborado para facilitar la decisión independiente e individual del inversor interesado, quien debe ser consciente de que el producto puede no ser adecuado para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o patrimonial o su perfil de riesgo. Por consiguiente, deberá adoptar sus propias decisiones teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento especializado en materia fiscal, legal, financiera, regulatoria, contable o de cualquier otro tipo, en su caso, precise.

Los términos contenidos en este documento están sujetos a eventuales variaciones por circunstancias del mercado, modificaciones legislativas, jurisprudenciales, de doctrina administrativa o por otro cualquier otro motivo, ajenos a Acifiel Sicav SA y Acifiel Partners EAF Sociedad Limitada, que puedan sobrevenir.

Acifiel Sicav SA y Acifiel Partners EAF Sociedad Limitada no asumen responsabilidad alguna por cualquier coste o pérdida, directa o indirecta, que pudiera derivarse del uso de este documento o de su contenido.

Ninguna parte de este documento puede ser copiada, fotocopiada o duplicada en modo alguna, forma o medio, redistribuida o citada.

El contenido de este documento no está supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.