

Información del fondo

Nombre

Acción Global, F.I.

Política de inversión

Categoría Mixto Flexible
EUR - Global

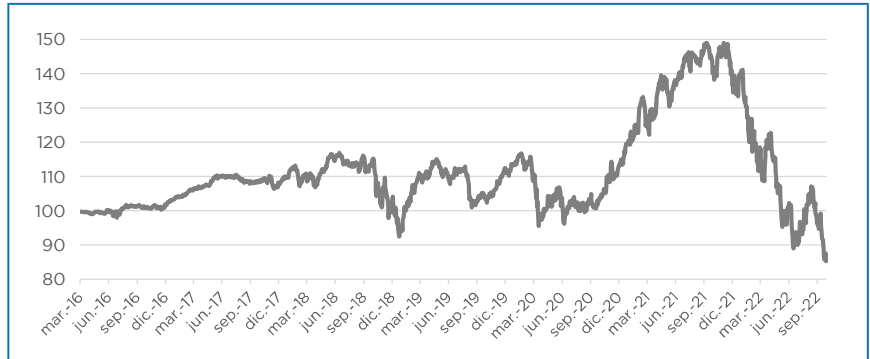
Índice de referencia Morningstar EU
Mod Gbl Tgt
Alloc NR EUR

Datos relevantes

Valor liquidativo	8,60 €
Patrimonio neto	12.164.549 €
Divisa	Euro
Dividendos	Acumulación
Cálculo del valor liquidativo	Diario
Comisión de gestión	1,5% anual
Comisión de depositaria	0,08% anual
Liquidación	D+3
Gestora	Andbank Wealth Management, SGIIC
Depositario	Inversis Banco
Asesor	Javier Acción, EAF

Información comercial

Código ISIN ES0168797050



	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2022	-11,0%	-5,5%	-0,3%	-11,1%	-3,5%	-11,1%	13,0%	-5,2%	-10,8%				-38,9%
2021	1,9%	2,2%	4,6%	4,9%	0,0%	4,6%	0,6%	1,3%	-3,9%	3,9%	-5,0%	1,2%	17,0%
2020	-1,1%	-3,1%	-9,3%	4,5%	0,7%	-1,4%	-0,1%	1,2%	0,5%	5,1%	4,3%	5,9%	6,3%
2019	9,9%	5,1%	0,1%	2,4%	-3,5%	2,1%	-1,2%	-6,5%	0,7%	2,6%	5,6%	0,7%	18,3%
2018	0,5%	-1,2%	-1,0%	4,1%	2,9%	-1,4%	-0,7%	2,3%	-0,3%	-7,4%	-4,1%	-6,4%	-12,7%

Filosofía de Inversión

El fondo de inversión Acción Global, F.I., es una plataforma de ahorro e inversión, para aquellos que deseen rentabilizar sus ahorros mediante la generación de interés compuesto a largo plazo.

Las dos premisas fundamentales del fondo son: Preservación del capital y búsqueda de rentabilidad. Pensamos que la inversión en una cartera diversificada de extraordinarios negocios cotizados es el mejor camino para conseguir esos dos objetivos fundamentales.

Invertimos en compañías de calidad, con buenos márgenes y retornos sobre el capital elevado, ventajas competitivas que protejan esos retornos frente a la competencia a lo largo del tiempo y capacidad para reinvertir esos retornos en el crecimiento del propio negocio, comandados por excelentes equipos gestores con sus intereses alineados con nosotros como accionistas, y que podamos adquirir a un precio razonable.

Comentario trimestral

El tercer trimestre de 2022 comenzó con tono positivo, con un fuerte rebote de los mercados (y de nuestra cartera) desde mediados de junio, que se prolongó hasta mediados de agosto, al calor de una estabilización/bajada de la tasa libre de riesgo en lo que parecía una moderación de los datos de inflación y en consecuencia del proceso de endurecimiento monetario de los bancos centrales. Posteriormente, esto se confirmó con un espejismo y ante nuevos datos de inflación elevada la Reserva Federal volvió a endurecer su discurso, confirmando el rebote como un "bear market rally", con fuertes caídas en septiembre, marcando nuevos mínimos recientes y preocupaciones cada vez mayores de recesión económica. Los inversores temen que además de aplicar unos múltiplos notablemente inferiores, deban hacerlo sobre unas ganancias también más bajas, multiplicándose el efecto en las cotizaciones. Los recientes buenos datos de empleo americano respaldan una política más dura de la FED, que de momento tiene vía libre para atajar la inflación.

Nuestra cartera termina el trimestre con -4,4%, en línea con los principales índices de renta variable como S&P500, Nasdaq o Eurostoxx50 (todos ellos entre -4 y -6%), pero notablemente peor que categoría e índice de referencia (ambos en el entorno del -2%) confirmando así lo que ya venimos comentando desde que iniciamos el Plan 2021-2025 (mayor exposición y concentración de la cartera en compañías de calidad-crecimiento): Nuestra cartera subirá más que la categoría en los periodos alcistas y caerá más en los periodos bajistas. Esto es algo natural al ser un fondo Mixto Flexible pero tener una cartera prácticamente al 100% en RV.

La confirmación de que nuestra cartera solo necesita que el mercado se calme para subir más que sus referencias la hemos visto recientemente, con un rebote de junio a agosto del +20% (solo el Nasdaq subió de manera similar, con S&P500 +15%, Eurostoxx +10% y categoría e índice +6%). No es consuelo cuando a continuación hemos vuelto a mínimos, pero muestra que la mayor volatilidad funciona en ambos sentidos, y es un hecho que los mercados terminarán calmándose y que a largo plazo los periodos alcistas son mayores que los bajistas. Solo debemos esperar.

En cuanto a los múltiplos del mercado y las tasas de descuento, seguimos pensando que la evolución de las materias primas, con fuertes caídas desde máximos, la ralentización del sector inmobiliario y especialmente una ralentización económica pronunciada, deberían producir en breve unos menores datos de inflación conforme la base comparable de los precios empiece a ser bastante más elevada (lo cual comenzará en breve). Y ante ello, los inversores descontarán moderación monetaria antes de que llegue. Por el lado de los beneficios, creemos que ser accionistas de compañías con poder de fijación de precios, sin deuda (o cash que rentabilizar), sin dependencias externas, ventajas competitivas, etc. es el lugar apropiado para estar en un entorno recesivo y de precios al alza. Con la simple asunción de un escenario estable de tipos, nuestra cartera debería empezar a comportarse bien.

Durante el trimestre, los dos movimientos más relevantes han sido la salida de cartera de Meta Platforms, posición importante desde 2018, que explicamos en detalle en publicación anexa a esta ficha trimestral, y la construcción de una nueva posición en MIPS, compañía que admirábamos desde hace tiempo y que por fin nos ha ofrecido la oportunidad a un precio que consideramos atractivo. A mayores ha habido ligeros cambios en posiciones existentes, pudiendo reducir adicionalmente Kistos Energy en niveles cercanos a máximos históricos y x6 veces el precio al que entramos en noviembre de 2020, y añadiendo a nuestras posiciones en Sdptech (pensamos que todavía más barata de lo que la incorporamos inicialmente en 2020, y con un perfil de calidad de negocios y márgenes superior al de entonces) y en Open Lending (siendo conscientes de la situación que atraviesa el sector, consideramos que el impacto en sus beneficios no solo tendría que ser enorme sino muy prolongado en el tiempo para que no termine resultando excesivamente barato el precio al que cotiza). En conjunto, aumentamos ligeramente la exposición del 95 al 97%. Y pensamos que los citados movimientos continúan en la línea de incrementar la calidad y el potencial de la cartera.

Los mayores contribuyentes en el periodo han sido Netflix, Etsy, Kistos Energy, el USD (aún a pesar de la cobertura parcial) y Airbnb. Los mayores detractores han sido MIPS, Embracer, Sdptech, Open Lending y NBI Bearings.

Composición cartera

Compañía	Peso	País
Embracer Group	7,0%	Suecia
Constellation Software	6,2%	Canadá
NBI Bearings	5,7%	España
Microsoft	5,3%	Estados Unidos
Amazon	5,0%	Estados Unidos
Netflix	4,9%	Estados Unidos
Alphabet	4,8%	Estados Unidos
Airbnb	4,2%	Estados Unidos
Kistos	4,1%	Reino Unido
Etsy	4,1%	Estados Unidos
Topicus.com	4,0%	Canadá
P10 Holdings	4,0%	Estados Unidos
Inditex	3,8%	España
Sdptech	3,8%	Suecia
Judges Scientific	3,5%	Reino Unido
Otros	26,3%	
Cash	3,0%	
Total	100%	

Exposición RV 97,0%

Top 10 51,5%