

Información del fondo

Nombre

Acción Global, F.I.

Política de inversión

Categoría Mixto Flexible EUR · Global

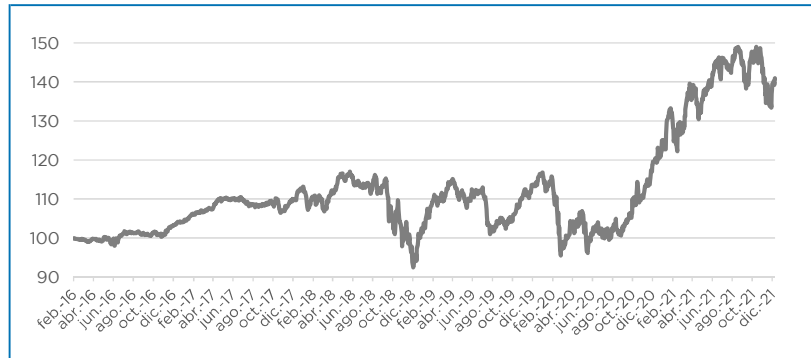
Índice de referencia Morningstar EU Mod Gbl Tgt Alloc NR EUR

Datos relevantes

Valor liquidativo	14,09 €
Patrimonio neto	17.441.259 €
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, SGIC
Depositario	Inversis Banco
Asesor	Javier Acción, EAF

Información comercial

Código ISIN ESO168797050



	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
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%
2017	0,9%	1,8%	0,7%	1,5%	1,4%	-0,5%	-0,8%	-0,2%	0,1%	1,3%	-2,3%	1,9%	5,9%

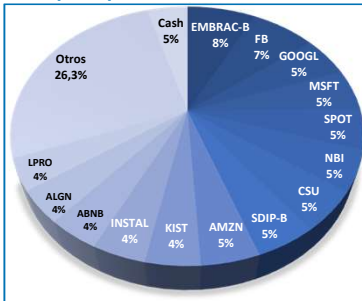
Comentario trimestral

Nuestra cartera finaliza el 4T plana, en un trimestre de ida y vuelta, para un acumulado en el año de +17,0%, frente a +9,7% de la categoría y +11,5% del índice de referencia. La dispersión de los retornos se ha incrementado notablemente en 2021 entre sectores, capitalización de las compañías y países, en un año mucho más complejo para la gestión activa de lo que muestran los índices.

Si bien durante gran parte del año los mercados han estado en general tranquilos y nuestra cartera rindiendo por encima de los mejores índices mundiales de renta variable, en la parte final del año los temores a una inflación persistente y a que ello conlleve una subida rápida de los tipos de interés han perjudicado especialmente a la cotización (que no a su realidad económica) de varias de las compañías de nuestra cartera. Casi la mitad de las 3000 compañías que componen el Nasdaq Composite han caído un 50% o más desde máximos, lo cual muestra que la realidad ha sido mucho más compleja que lo que muestran índices como el S&P500 o el MSCI World, sostenidos por 6-7 compañías de enorme capitalización. 2022 parece continuar abundando en la misma dinámica, penalizando con fuerza los flujos a largo plazo en beneficio de las compañías legacy con flujos a corto, al incrementar las tasas de descuento en las valoraciones. Pensamos que nuestra cartera, en la que la valoración razonable siempre ha sido una premisa fundamental del proceso de selección, debería verse claramente beneficiada tan pronto el mercado comience a discriminar.

Los mayores detractores del periodo han sido Peloton Interactive, Inditex y Open Lending, y los mayores contribuyentes Embracer Group, Microsoft y el USD. Como es de esperar al aumentar la volatilidad, hemos aprovechado para poner a trabajar parte del efectivo, añadiendo algunas de las compañías que mejor oportunidad han presentado (PTON, ABNB, LPRO, ETSY), e incorporando un nuevo negocio en sector gaming-addtech, incrementando en total la exposición hasta el 95%.

Principales posiciones



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 compañías cotizadas, con un enfoque flexible en la exposición según el momento de mercado y capacidad para concentrarnos en nuestras ideas de máxima convicción, es el mejor camino para conseguir esos dos objetivos fundamentales.

Por lo general invertiremos en buenos negocios, compañías con retornos sobre el capital elevado y 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 sobre todo, que coticen a un precio razonable.

Compañía

Embracer Group
Meta Platforms
Alphabet
Microsoft
Spotify
NBI Bearings
Constellation Software
Sdiptech
Amazon
Kistos

Peso

7,5%
7,0%
5,1%
5,1%
5,1%
5,0%
5,0%
4,7%
4,5%
4,2%

País

Suecia
Estados Unidos
Estados Unidos
Estados Unidos
Suecia
España
Canadá
Suecia
Estados Unidos
Reino Unido

Top 10

53,2%