

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 8,29 €

Patrimonio neto 11.883.080 €

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 ESO168797050



	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%	-0,8%	2,9%	-5,6%	-41,2%
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 último trimestre de 2022 ha estado marcado por una progresiva reducción de las tasas de inflación, tal y como ya apuntábamos en la ficha anterior, sin todavía habernos adentrado en los comparables elevados de energía (que se disparó a principios de 2022) y por algunos datos económicos dispares que como mínimo apuntarían a una recesión/ralentización más leve de lo que descontaban los mercados. Sin haberse producido todavía un giro claro en la política de los bancos centrales, todo parece apuntar a que conforme avance 2023 podríamos ver datos de inflación todavía más moderados (incluso podríamos ver algún mes con tasas de inflación negativas próximamente), lo que debería desencadenar en tipos de interés planos o incluso a la baja, dependiendo de la situación económica. Los ajustes en MMPP y cadena de suministro, unidos al freno de demanda que buscaba la FED, están consiguiendo los resultados perseguidos, lo cual son grandes noticias al devolver la libertad de actuación a los banqueros centrales.

Estos bruscos movimientos han ocasionado un profundo cambio de expectativas y gran dispersión entre zonas geográficas (en favor de Europa y en detrimento de USA), sectores (en favor de industriales, cíclicas y financieras, y en detrimento de tecnología y consumo defensivo) y divisas (fortaleza del EUR y depreciación del USD). Para hacernos una idea de la envergadura de la dispersión en el trimestre, el DAX alemán ha recuperado un 15%, mientras que el Nasdaq (-1%), si le añadimos el comportamiento de la divisa (-8%), ha ofrecido un diferencial histórico de -24 puntos en solo tres meses para los inversores europeos en tecnología americana.

Nuestro fondo termina el año 2022 prácticamente en mínimos anuales, tras obtener un -3,6% en el periodo, de los que prácticamente tres puntos son atribuibles a las divisas, a pesar de tener más de la mitad de la exposición a USD cubierta, y el resto al pobre retorno de tecnología y consumo discrecional. Tenemos escasa exposición a industriales (algo importante debería estar gestándose en NBI Bearings, pero por su iliquidez, va siempre rezagada) y nula exposición a financieras (de manera voluntaria). Pero más allá de los movimientos coyunturales de rotación sectorial, empezamos a ver síntomas muy positivos en las compañías de cartera. Aunque creemos que el margen para compresión de múltiplos adicional es limitado y un entorno de estabilización monetaria será muy favorable para la valoración de nuestra cartera (y en esta dirección apunta el inicio de 2023...), lo más relevante es la realidad económica de las empresas de las que somos propietarios, que en líneas generales está demostrando una gran resistencia: Somos propietarios de negocios de una calidad media superior al mercado, menos endeudados que la media y cotizando a un precio medio inferior al del mercado. Por lo que creemos que esa realidad, más allá de factores coyunturales, es la que terminará imponiéndose en sus cotizaciones.

Los movimientos principales en la cartera han sido: Ligera reducción en Airbnb al principio del trimestre, reducción de MIPS hasta una posición testimonial y construcción de nueva posición en Tesla, que completamos al inicio de 2023. Además hemos tomado una serie de posiciones de seguimiento en varias compañías de muy alta calidad que admiramos y que conforme avancemos en su análisis, decidiremos si escalamos o descartamos. Sobre Airbnb, el motivo de la reducción ha sido una valoración relativa exigente frente a las alternativas, previsión de normalización en la demanda de viajes y experiencia personal frente a Booking. Queremos estar en la compañía a LP y admiramos sus ventajas y excelente ejecución, pero consideramos prudente una exposición menor. En cuanto a MIPS, a pesar de llevar poco tiempo en cartera, ha comunicado un impacto por inventarios de sus clientes que, aunque conocíamos desde hace tiempo, ha sido muchísimo mayor del que nosotros estimábamos y que va a prolongarse hasta bien avanzado 2023 (según *management*), por lo que preferimos ver los toros desde la barrera hasta tener una foto completa de la situación. Mantenemos posición de seguimiento e idealmente volveríamos a la compañía cuando nos sintamos cómodos con sector y valoración. En cuanto a Tesla, explicamos la decisión de tomar una posición en la compañía en comunicaciones recientes (reunión anual y podcast). En conjunto, la exposición se ha mantenido prácticamente plana en un 95,4%.

Los mayores contribuyentes a la rentabilidad en el periodo han sido Games Workshop, Netflix, Inditex, Etsy y Sdiptech. Y los mayores detractores Tesla, el USD, Embracer, Amazon y el CAD.

Composición cartera

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

Exposición RV 95,4%
Top 10 50,0%