

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 10,36 €

Patrimonio neto 15.171.844 €

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 ES0168797050



	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2023	12,4%	2,2%	1,1%	-1,7%	3,6%	5,7%							25,0%
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%

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

Nuestro fondo Acción Global, F.I. ha obtenido un +7,6% de rentabilidad en el segundo trimestre de 2023, frente al +1,9% del EuroStoxx50, el +7,6% del SP500 EUR y el +6,4% del MSCI World EUR. En lo que llevamos de 2023 nuestro fondo acumula +25%, el doble que el SP500 o MSCI World en Euros, siendo el Nasdaq el único índice desarrollado que acumula mayor rentabilidad de todas nuestras referencias.

El trimestre ha continuado en la tendencia del anterior y la recuperación no ha sido uniforme: Europa ha perdido gran parte de su ventaja frente a Estados Unidos; las compañías medianas y pequeñas están completamente olvidadas; y los sectores más cíclicos (energía, materias primas, financiero), o los percibidos como más seguros (*real estate*, salud, *utilities* o consumo defensivo) están en el vagón de cola con rentabilidades incluso negativas. La reversión a la media está funcionando en ambos sentidos (y sectores), siendo destacable como solo unas pocas compañías de enorme capitalización son responsables de una gran parte de la revalorización de los índices globales (índices de pequeñas compañías +7% en USA y +8% en Europa). Si bien esto nos ha beneficiado (pues tenemos algunas de las grandes en cartera), también tenemos una parte importante de nuestras inversiones en compañías europeas, en sectores de corte no tecnológico y en compañías muy pequeñas.

Aunque los tipos de interés no han comenzado a moderarse (de hecho el 10 años americano superaba recientemente el 4%), los datos de inflación han continuado desplomándose, a lo cual se han sumado unos datos económicos bastante más resistentes de lo previsto, surgiendo la duda al mercado de si estamos realmente al borde de una recesión o al menos de una especialmente severa. Como nos aventuramos a estimar en nuestras comunicaciones previas, este es el caldo de cultivo perfecto para fuertes revalorizaciones en renta variable. Posiblemente con el tiempo terminemos dándonos cuenta de que la economía, con grandes tasas de ahorro y consumidores animados, estaba mejor preparada que nunca para absorber un *shock* de tipos y precios. Y lo más importante es que los bancos centrales, que empezaron a subir tipos demasiado tarde, han recuperado el control de la política monetaria. Grandes noticias por lo que pueda venir por delante, que el mercado ya está anticipando.

Más allá de la recuperación heterogénea del mercado, estamos viendo algunas dinámicas concretas muy favorables para nuestros intereses, que vienen a confirmar nuestras teorías de cuando tomamos algunas posiciones en momentos controvertidos: Buena parte de la ganancia en la transición al coche eléctrico se la está llevando el líder de esa transición; incluso en mercados tan competidos como el *streaming*, la mejor ejecución termina ganando; varias compañías teóricamente amenazadas por la IA (búsquedas, generación de contenido o robótica), han pasado en poco tiempo a ser las grandes ganadoras que lideran esa disrupción.

Los principales contribuyentes a la rentabilidad del periodo han sido Netflix, Tesla, Open Lending, Adobe y Microsoft. Y los principales detractores Embracer Group, Etsy, la corona sueca, Peloton Interactive y Kistos Holdings.

En cuanto a los movimientos de cartera, ninguna actividad en las posiciones más relevantes. Como ya viene sucediendo desde hace varios trimestres, cada vez tenemos un Top 15 más consolidado, y la bajada de la rotación es una consecuencia esperada y positiva de la confirmación de sus ejecuciones a largo plazo. Hemos dado entrada en cartera a Singular People (SNG, cotizada en el BME Growth, nuestra tercera inversión en España, que comunicamos en el episodio 63 del podcast "Tu dinero en Acción"). Para financiar esta compra, hemos liquidado algunas posiciones con peso residual inferior al 1% y reducido ligeramente la posición en Spotify, tras un +120% desde mínimos en pocos meses y mucho que demostrar todavía a nivel de monetización y expansión de márgenes. Cada pequeña decisión que tomamos está enfocada en seguir mejorando la predictibilidad, resistencia y generación de caja promedio de la cartera. En definitiva, buscando siempre mejorar la calidad promedio de nuestras inversiones, ajustada al potencial que ofrece a largo plazo cada posición. Y pensamos que en esta ocasión, no ha sido diferente.

Todo ello para una exposición a renta variable del 97,6%, básicamente plana con respecto al trimestre anterior, dividida en 26 compañías y 14 posiciones de seguimiento (con un peso conjunto del 1,4%). El restante 2,4% lo mantenemos en liquidez, rentabilizando la parte en USD en *Treasury Bills* a muy corto plazo. El Top 10 de cartera supone el 53% y el Top 20 el 87% de nuestros ahorros.

Composición cartera

Compañía	Peso	País
Tesla	7,0%	Estados Unidos
Netflix	6,7%	Estados Unidos
Constellation Software	6,6%	Canadá
Microsoft	5,6%	Estados Unidos
Inditex	5,1%	España
Topicus.com	5,0%	Canadá
NBI Bearings	4,6%	España
Adobe Systems	4,4%	Estados Unidos
Alphabet	4,3%	Estados Unidos
Amazon	4,2%	Estados Unidos
Sdipotech	3,9%	Suecia
Align Technology	3,8%	Estados Unidos
Games Workshop	3,8%	Reino Unido
Spotify	3,7%	Estados Unidos
Judges Scientific	3,6%	Reino Unido
Otros	25,3%	
Cash	2,4%	
Total	100%	

Exposición RV 97,6%

Top 10 53,4%