

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 11,15 €

Patrimonio neto 16.315.340 €

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
2024	2,3%	3,4%	0,8%										6,6%
2023	12,4%	2,2%	1,1%	-1,7%	3,6%	5,7%	2,6%	-4,3%	-5,1%	-5,5%	9,8%	4,4%	26,2%
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%

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 +6,6% en el primer trimestre de 2024, frente al +11,4% del MSCI World en EUR. El tono de los mercados ha sido en general muy positivo, continuando con la inercia de 2023, con retornos de doble dígito en la mayoría de índices bursátiles, al calor de unos datos económicos muy resistentes y a pesar de que el mercado empieza a descontar que los tipos de interés podrán permanecer altos durante más tiempo, aunque la inflación ya se esté moderando. En neto, están pesando más por el lado positivo la tremenda fortaleza de la economía con el consumidor americano a la cabeza y la revisión de los beneficios empresariales al alza, que por el lado negativo la reducción de expectativas sobre flexibilización monetaria.

En cuanto a nuestra cartera, durante el trimestre ha habido tres dinámicas que nos han llevado a subir menos que los índices: La exposición a compañías pequeñas y medianas, que se han quedado totalmente rezagadas (y donde tenemos un 40% de la cartera, con compañías como NBI, Vitec, Sdiptech, Games Workshop o Sngular completamente olvidadas); la polarización del mercado entre ganadores y perdedores de la IA (para muestra, NVDA +82% vs TSLA -29% ytd); y la nula exposición a financieras y energía.

Si bien pensamos que una parte importante de estas dinámicas tienen un componente temporal que en plazos largos convergirá a nuestro favor, en el lado positivo comenzamos a ver los frutos de las decisiones tomadas para aumentar la resiliencia y calidad promedio de la cartera, buscando un mejor comportamiento en las caídas, aunque tengamos que sacrificar algo a cambio en las subidas. Y para muestra un dato que nos parece significativo: El conjunto de nuevos negocios en los que invertimos durante 2023, le saca 17 puntos en promedio a los que vendimos para financiarlos, en solo un trimestre que llevamos de 2024 y sobre una parte importante de nuestra cartera. Continuaremos en esta línea, con cada pequeña decisión que tomemos, y nos alerta ver como en el comienzo del 2º trimestre la cartera se mantiene en positivo, aún en un entorno algo más correctivo.

En general, nuestro posicionamiento es optimista para los próximos tiempos ya que con independencia de las correcciones puntuales que incluso puedan resultar sanas tras las recientes revalorizaciones, pensamos que la digitalización de la economía, la implementación de inteligencia artificial y robótica a los procesos empresariales y la transición energética hacia fuentes renovables cada vez más eficientes en costes, continuarán impulsando la productividad, que posibilita un crecimiento económico sano, sin presiones inflacionistas y con margen de mejora adicional para los beneficios de las empresas en las que estamos invertidos. En el lado negativo, estaremos pendientes del petróleo, muy relevante todavía en el mix de precios y que de seguir su escalada, perfectamente podría ser lo que desencadenase una corrección temporal del mercado, pues su subida tiene un doble impacto, ambos contrarios a lo que deseamos (ralentización económica con repunte de la inflación).

Los principales contribuyentes a la rentabilidad del periodo han sido Netflix, Spotify, el USD, Constellation Software y Amazon. Y los principales detractores, Tesla, la SEK, Adobe, Sngular People y NBI Bearings.

En cuanto a los movimientos de cartera: Nada relevante. Más allá de pequeñas adiciones oportunistas en NBI Bearings y American Tower y una reducción parcial en Adobe, la rotación tal y como esperábamos se ha mantenido muy baja. Sobre NBI, nos parece una buena oportunidad de añadir en una compañía pequeña que conocemos bien (precisamente cuando las compañías pequeñas están olvidadas), en medio de una ola de crecimiento fundamental que su acción todavía no ha recogido. En cuanto a American Tower, la realización de que los tipos tardarán más en bajar ocasionó una vuelta a atrás que hemos podido aprovechar para completar nuestra posición. Y en Adobe, pura gestión del riesgo, monetizando una revalorización importante desde nuestra inversión y convirtiendo así en menos relevante una posición donde creemos que el riesgo de disrupción y el escrutinio regulatorio han aumentado, unidos además a una valoración exigente que dejaba poco margen de error.

Todo ello para una exposición a cierre del ejercicio del 94,3% (94,6% a cierre del trimestre anterior), dividida en 27 negocios. El restante 5,7% lo mantenemos en liquidez que hemos puesto a trabajar a corto plazo a niveles del 5% anual. El Top10 de cartera supone el 56% y el Top20 el 84% de nuestros ahorros.

Composición cartera

Compañía	Peso	País
Netflix	8,6%	Estados Unidos
Constellation Software	8,2%	Canadá
Microsoft	6,5%	Estados Unidos
Amazon	5,4%	Estados Unidos
Alphabet	5,1%	Estados Unidos
NBI Bearings	4,9%	España
Vitec Software	4,4%	Suecia
Tesla	4,4%	Estados Unidos
Sdiptech	4,2%	Suecia
Lifco AB	4,0%	Suecia
Judges Scientific	3,8%	Reino Unido
Inditex	3,7%	España
Align Technology	3,4%	Estados Unidos
Games Workshop	3,2%	Reino Unido
Spotify	3,0%	Estados Unidos
Otros	21,4%	
Cash	5,7%	
Total	100%	

Exposición RV 94,3%
Top 10 55,8%