



Acción Global F.I.

31 de marzo de 2026

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 11,36 €

Patrimonio neto 19.404.008 €

Divisa Euro

Dividendos Acumulación

Cálculo del valor liquidativo Diario

Comisión de gestión 1,5% anual

Comisión de depositaria 0,08% anual

Liquidación D+3

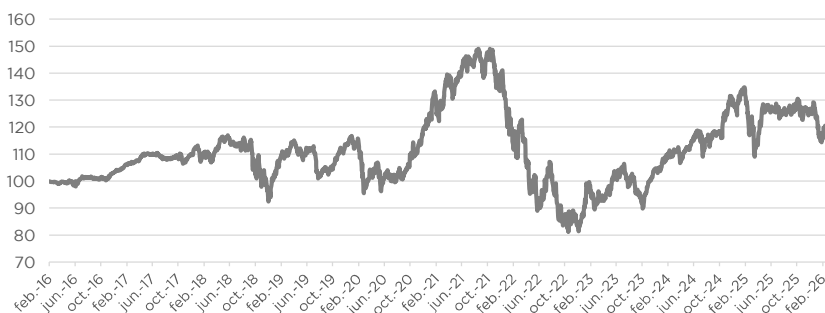
Gestora Andbank Wealth Management, SGIC

Depositario Inversis Banco

Asesor Javier Acción, EAFN

Información comercial

Código ISIN ES0168797050



	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2026	-5,0%	-0,2%	-5,1%										-9,9%
2025	4,3%	-2,8%	-8,7%	0,9%	6,7%	-0,1%	-0,9%	-0,4%	-0,1%	3,4%	-1,9%	-0,8%	-1,1%
2024	2,3%	3,4%	0,8%	-2,8%	3,2%	3,8%	0,8%	0,2%	1,0%	-2,1%	8,3%	1,7%	22,0%
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%

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

Nuestra cartera ha obtenido un -9,9% en el primer trimestre de 2026, frente al -1,7% del MSCI World EUR (SP500 EUR -3%, Euro Stoxx 50 -3,9%). Sería fácil poner como excusa a nuestro mal trimestre la guerra en Irán, pero no sería hacer honor a la realidad. De hecho, en el momento de escribir estas líneas, la cartera está un 2% por encima del nivel previo a la misma, y nuestro comportamiento desde el inicio del conflicto, tanto en la caída como en la recuperación posterior, ha estado totalmente en línea con el del mercado (sin tener ningún tipo de exposición a energía, oro o defensa). El rendimiento inferior se produjo antes, principalmente por el mal comportamiento relativo de las empresas de calidad frente a las cíclicas, y más concretamente el del sector *software*, por miedos a la disrupción de la IA.

Si por lo general es prácticamente imposible saber qué nos deparará el futuro, en tiempos de desarrollo tecnológico como el que estamos viviendo resulta todavía más complicado. Pero uno de los factores comunes de todas las olas de revolución tecnológica, es que los incrementos de productividad suelen ser muy positivos para la economía en general y para el devenir del mercado. Nos parece muchísimo más constructivo a corto y medio plazo este entorno de escepticismo (porque a largo, ya sabemos cuál es siempre el desenlace...), que uno de euforia generalizada y consenso en que la IA es una revolución total, múltiples expandiéndose y una gran oleada de OPV's en el mercado (año 1999, año 2021...). De hecho, tendemos a pensar que los acontecimientos recientes han generado un caldo de cultivo ideal para ser moderadamente optimistas con los próximos tiempos, y han reducido notablemente las posibilidades de un mercado bajista de envergadura. Además, no sabemos si todas nuestras inversiones en *software* resultarán ganadoras. Pero tenemos un 15% de nuestros ahorros ahí, frente al 22% que tenemos en posibles beneficiarias de la IA (picos y palas) y no deja de ser paradójico que el mercado haya castigado al mismo tiempo a las posibles disrupciones y a las que están invirtiendo precisamente para abrazar esa oportunidad.

En ese sentido, en el trimestre hemos dado la bienvenida a dos compañías de gran calidad a precio muy razonable (como son Visa y SAP), y a dos compañías que conceptualmente serían más bien "semillas", pero con los mimbres correctos para convertirse en grandes negocios de calidad durante los próximos años (Indexa Capital Group y Circle Internet). Además, hemos completado algunas posiciones iniciales en empresas que ya estaban anteriormente en nuestra cartera, añadiendo en SMG, Nemetschek, Tradeweb Markets, Hermès, L'Oreal y Momentum Group. Y realizamos pequeñas adiciones oportunistas en negocios ya muy consolidados en nuestra cartera que nos han ofrecido niveles muy atractivos, como Netflix, Spotify, Amazon, Judges Scientific, Lifco o Microsoft.

Si bien durante el trimestre hemos tenido suscripciones netas de €862k (+4% sobre los €20.642k de patrimonio del fondo a cierre del trimestre anterior), las oportunidades que hemos encontrado en nuestro universo de inversión han requerido de un esfuerzo adicional para seguir mejorando la calidad/precio del conjunto. Así pues, han salido de cartera Novo Nordisk, Sdiptech, y la posición inicial en Moncler. Y hemos reducido notablemente la posición en Cox ABG Group, y realizado un pequeño recorte en Alphabet.

Los principales contribuyentes positivos a la rentabilidad del trimestre han sido Laboratorios Rovi, Diploma, ASML Holding, Halma y Tradeweb Markets (casualmente, 3 empresas incorporadas a cartera en 2025, y todas ellas incorporadas en los últimos 2-3 años). Las principales detractoras fueron Tesla, Constellation Software, Microsoft, Lifco y Nemetschek (tampoco es casualidad que 3 de ellas sean del sector *software*...).

Así pues, la cartera queda diversificada en 35 negocios, con márgenes operativos y retorno sobre el capital invertido notablemente superiores a los del conjunto del mercado, y creemos que con mayores ventajas competitivas y mejores equipos gestores que la media del mercado, cotizando en promedio solo ligeramente por encima del múltiplo sobre ganancias operativas del mercado. Tenemos el 47% de nuestros ahorros en el Top10 de cartera y el 74% en el Top20. Y por primera vez en la historia del fondo, con una exposición a RV a 31 de marzo del 100% (0% en *cash*). No tenemos ningún tipo de visión sobre cuándo se reducirá la incertidumbre por la guerra, o sobre lo que hará el mercado en el resto de 2026... pero cuando abundan las oportunidades en nuestro universo de inversión preferido, creemos que es el momento de poner todo nuestro dinero a trabajar.

Composición cartera

Compañía	Peso	País
Netflix	7,5%	Estados Unidos
Tesla	7,3%	Estados Unidos
Microsoft	5,0%	Estados Unidos
Amazon	4,3%	Estados Unidos
Rovi	4,2%	España
Constellation Software	4,1%	Canadá
Lifco AB	4,0%	Suecia
Games Workshop	3,9%	Reino Unido
Alphabet	3,8%	Estados Unidos
Thermo Fisher Scient.	3,1%	Estados Unidos
Halma Plc	2,9%	Reino Unido
Brookfield Corp.	2,7%	Estados Unidos
Spotify	2,7%	Estados Unidos
NBI Bearings	2,7%	España
Diploma PLC	2,6%	Reino Unido
Otros	39,1%	
Cash	0,1%	
Total	100%	
Exposición RV Top 10	99,9%	
	47,1%	