

Información del fondo

Nombre

Acción Global, F.I.

Política de inversión

Categoría Mixto Flexible
EUR - Global

Morningstar EU

Índice de referencia Mod Gbl Tgt
Alloc NR EUR

Datos relevantes

Valor liquidativo 11,61 €

Patrimonio neto 17.003.956 €

Divisa Euro

Dividendos Acumulación

Cálculo del valor liquidativo Diario

Comisión de gestión 1,5% anual

Comisión de depositaria 0,08% anual

Liquidación D+3

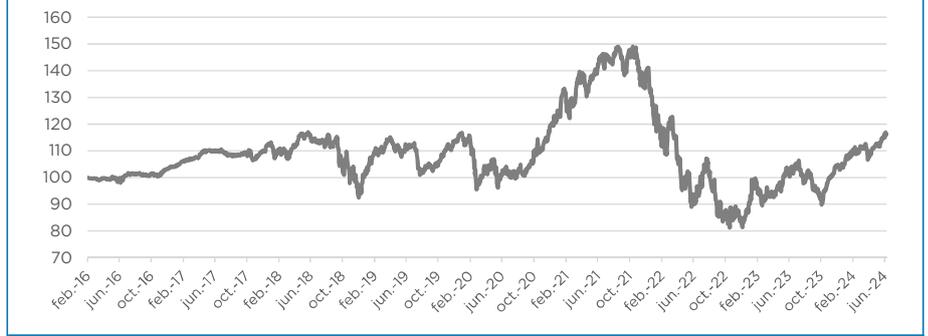
Gestora Andbank Wealth Management, SGIC

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
2024	2,3%	3,4%	0,8%	-2,8%	3,2%	3,8%							10,9%
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 +4,1% en el segundo trimestre de 2024 (frente al +3,4% del MSCI World EUR) para un acumulado en 2024 del +10,9% (frente al +15,2% del MSCI). Si bien el tono generalizado del periodo ha sido positivo, la polarización ha sido extrema, pues índices como el Eurostoxx han perdido un -3,7% y si observamos el Dow o el Russell nos encontramos resultados planos o incluso negativos en 2024. Básicamente todo lo que no sean grandes tecnológicas y semiconductores, ha tenido un rendimiento inferior. Dado que nuestra cartera no tiene semiconductores, tiene un peso importante en empresas medianas y pequeñas e invertimos mucho en Europa, creemos que trimestre tras trimestre los resultados continúan refrendando los pilares de nuestra filosofía de inversión, aunque todavía tengamos margen de recuperación.

En lo referente a los negocios de cartera, es satisfactorio ver cómo el mercado poco a poco va valorando mejor las cualidades de compañías como Sdiptech (+50% en dos meses y x2 desde mínimos de octubre'23, alcanzando el 36% anual compuesto para nosotros), Games Workshop, Halma o Spotify; o el impacto en los retornos de dejar correr a nuestros grandes ganadores, como Alphabet, Constellation, Microsoft o Netflix; así como que las compañías que lo han hecho peor, tuviesen un peso muy reducido (y que además, tendemos cada vez a cortar más pronto). Estas dinámicas en las que venimos insistiendo en nuestras últimas comunicaciones se comienzan a plasmar en los resultados y han continuado en el comienzo del tercer trimestre, con compañías muy rezagadas como Tesla empezando a despertar o resultados muy sólidos y bien acogidos por el mercado en Lifco o Vitec Software.

En cuanto a los movimientos, continúa la baja rotación. Más allá de pequeños ajustes oportunistas o por requerimientos regulatorios, la única decisión de inversión importante ha sido la salida de cartera de Align Technology. La compañía productora de los alineadores dentales "Invisalign" nos ha acompañado desde mediados de 2019 y es probablemente a la que más trabajo de campo hemos dedicado. Aunque el negocio lo ha hecho razonablemente bien (pandemia mediante), creemos que +50% en el EBIT por acción es menos de lo que esperábamos tras casi 5 años desde nuestra inversión. Por suerte para nosotros, ALGN ha recorrido ese camino soportando una enorme volatilidad (para su negocio, pero todavía más para su acción), que pudimos aprovechar para obtener la TIR más abultada de la historia del fondo, superior a un 60% anual compuesto. Pero la realidad es que en plazos largos lo importante va a ser cómo componga el negocio y es aquí donde nos hemos encontrado con una dinámica competitiva que nos ha invitado a seguir por el momento la historia desde la barrera.

Angel Aligner, un competidor chino, ha alcanzado tecnología suficientemente sólida para que ofrezca a los dentistas y ortodoncistas con un notable descuento frente a Invisalign, muchos se planteen el cambio, ya que además ofrece un *software* muy similar, lo cual suaviza notablemente la curva de aprendizaje (y a su vez, la ventaja competitiva por coste de cambio). Align ha tensado la cuerda abusando a veces de su posición dominante, por lo que el terreno está abonado para que un nuevo jugador con una propuesta seria y económica pueda arañar cuota, sobre todo cuando los alineadores dentales son cada vez más comunes para el gran público, por lo que el poder de marca de Invisalign también va siendo menor. Ver al *management* de ALGN centrarse en la nueva generación de iTero como nuevo vector de crecimiento y aludir a la situación macro (muy lejana a una recesión, por cierto) para justificar la lenta evolución en alineadores, nos invita a pensar que posiblemente una parte mayor de la transición de brackets a alineadores se la están llevando otros jugadores. Dado que llegamos a esta información pronto, preferimos anticiparnos al riesgo de que empiece a aparecer entre las preguntas de los analistas de Wall Street cuando Align decepcione en alguna presentación trimestral.

Los principales contribuyentes a la rentabilidad del periodo han sido Alphabet, Sdiptech, Netflix, Spotify y Tesla. Y los principales detractores, Align Technology, Sartorius Stedim Biotech, MSCI, Eurofins Scientific y NBI Bearings.

La exposición a RV es del 92,1% (94,3% a cierre del trimestre anterior), dividida en 26 negocios. El restante 7,9% lo mantenemos remunerado a través de monetarios. El Top10 de cartera supone el 58% y el Top20 el 85% de nuestros ahorros.

Composición cartera

Compañía	Peso	País
Netflix	9,3%	Estados Unidos
Constellation Software	7,9%	Canadá
Microsoft	6,6%	Estados Unidos
Alphabet	6,0%	Estados Unidos
Amazon	5,6%	Estados Unidos
Sdiptech	5,0%	Suecia
Tesla	4,8%	Estados Unidos
NBI Bearings	4,5%	España
Vitec Software	4,3%	Suecia
Lifco AB	4,1%	Suecia
Judges Scientific	3,7%	Reino Unido
Inditex	3,5%	España
Spotify	3,4%	Estados Unidos
Games Workshop	3,3%	Reino Unido
Halma Plc	2,4%	Reino Unido
Otros	17,6%	
Cash	7,9%	
Total	100%	

Exposición RV 92,1%

Top 10 58,1%