Acción Global F.I.

30 de septiembre 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

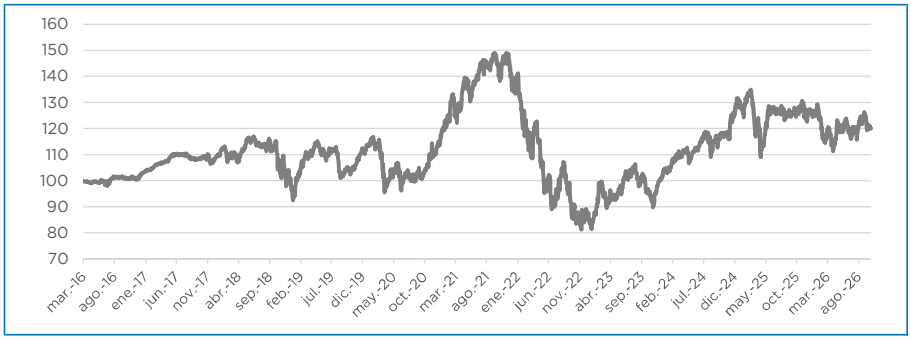
Valor liquidativo	12,01 €
Patrimonio neto	20.742.102 €
Divisa	Euro
Dividendos	Acumulación
Cálculo del valor liquidativo	Diario
Comisión de gestión	1,5% anual
Comisión de depositaría	0,08% anual
Liquidación	D+3
Gestora	Andbank Wealth Management, SGIIC
Depositario	Inversis Banco
Asesor	Javier Acción, EAFN

Información comercial

Código ISIN	ES0168797050

Composición cartera

Compañía	Peso	País
Microsoft	6,5%	Estados Unidos
Amazon	4,9%	Estados Unidos
Netflix	4,7%	Estados Unidos
Constellation Software	4,6%	Canadá
Tesla	4,5%	Estados Unidos
Lifco AB	4,1%	Suecia
Alphabet	4,0%	Estados Unidos
Diploma PLC	3,3%	Reino Unido
Thermo Fisher Scientific	3,2%	Estados Unidos
Games Workshop	3,0%	Reino Unido
Laboratorios Rovi	2,8%	España
Danaher	2,8%	Estados Unidos
Indexa Capital	2,8%	España
SAP	2,7%	Alemania
Inditex	2,6%	España
Otros	42,8%	
Cash	0,6%	
Total	**100%**	
Exposición RV	**99,4%**	
Top 10	**42,8%**	



	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2026	-5,0%	-0,2%	-5,1%	5,0%	3,5%	-5,0%	2,9%	4,0%	-4,3%				-4,8%
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 +2,4% en el tercer trimestre de 2026, frente al +2,5% del MSCI World EUR (SP500 EUR +2,9%, EuroStoxx50 -0,9%). Si bien la recuperación de la cartera todavía es algo tímida, pensamos que durante el trimestre se ha producido un punto de inflexión importante en varias dinámicas que podrían beneficiar a la cotización de las compañías de calidad los próximos tiempos. Septiembre, con el petróleo repuntando con fuerza (y, en consecuencia, la inflación y los rendimientos de los bonos), fue la excepción, pero en julio y agosto observamos exactamente los indicios que esperábamos desde hace tiempo, que además parecen confirmarse en estas primeras semanas de octubre. En primer lugar, el mercado ha comenzado a cuestionar algunas de las narrativas disruptivas de la IA sobre industrias relevantes en nuestra cartera, como el *software* de misión crítica. A mayores, han comenzado a surgir preguntas sobre el retorno de la inversión de los enormes planes de CapEx de las grandes tecnológicas. Más recientemente, el mercado ha comenzado a preocuparse por un entorno de tipos de interés y costes energéticos cada vez más exigente, y su posible impacto sobre el consumidor. Y los problemas de la Unión Europea se están haciendo cada vez más palpables, con su consiguiente impacto en sectores cíclicos y en nuestra divisa comunitaria.

No tenemos certeza sobre cómo evolucionarán estos factores a corto plazo, de hecho, nos hacemos algunas preguntas más: En un entorno de mayor incertidumbre económica, ¿cuánto tardará el mercado en valorar la recurrencia en ingresos y cómo se comportarán entonces sectores cíclicos como la banca o la energía? En el entorno de tipos actual, justo al revés de lo que sucedía en la época de dinero gratis, ¿hay más margen de subida o de normalización? ¿Podrían las espaldas públicas soportar tipos mucho más altos? ¿Y por cuánto tiempo? ¿Cuánto tardará el petróleo en reflejar la transición a la movilidad eléctrica? ¿Y cómo le afectará un periodo de normalización geopolítica, tras varios años consecutivos muy convulsos? A pesar del previsible impacto positivo de la IA en nuestra sociedad y economía, ¿es de algún modo remediable que atraviese un ciclo de capital típico? Y las mejoras en productividad que habilitará, ¿no deberían redundar en una menor inflación?

No necesitamos que todo ello vire a nuestro favor. Nuestras empresas siguen componiendo sus ganancias a doble dígito. Simplemente creemos que hay diversos factores que durante los últimos años han jugado en nuestra contra, cuya estabilización podría favorecer mucho a una cartera repleta de compañías resistentes, poco expuestas al ciclo económico, con ventajas competitivas, sólidos márgenes, poca demanda de materias primas y gran capacidad de fijación de precios en un entorno inflacionario. No tenemos bancos, energéticas, ni semiconductores (tres sectores que han favorecido a los índices). Tenemos nuestros ahorros en empresas de alta calidad que cotizan a precios razonables, donde parece que precisamente el mercado empieza a prestar atención.

Hemos aprovechado las oportunidades puntuales que el mercado ha ido ofreciendo para incrementar poco a poco exposición en compañías de muy alta calidad a precios razonables, incorporando dos compañías que admirábamos desde hace años, pero cuya valoración nunca nos había permitido invertir: Intuitive Surgical (robots quirúrgicos DaVinci) y Rollins (control de plagas). Para financiar estas inversiones, además de utilizar el efectivo disponible, cerramos la posición en Cox Group. Invertimos en ella a finales de 2024, inicialmente como una situación especial, por la oportunidad de arbitraje que existía en el canje de acciones de su filial energética, por las de la matriz posteriormente listada. Finalmente, tras la adquisición de los activos de Iberdrola México, decidimos que nos acompañase más tiempo del previsto, obteniendo un 18% anual compuesto sobre nuestra inversión. Dado su perfil de elevado apalancamiento financiero en un sector altamente regulado y con riesgo país, y las numerosas oportunidades en nuestro universo de inversión principal, esta rotación tenía sentido, pues reduce notablemente el riesgo, al tiempo que mejora el perfil de calidad y gobierno corporativo promedio de nuestra cartera.

Los tímidos cambios de narrativa antes comentados y su impacto en diferentes sectores se han visto plenamente reflejados en el comportamiento de las compañías de cartera, siendo los principales contribuyentes a la rentabilidad del periodo Microsoft, Thermo Fisher Scientific, SAP, Indexa Capital y Vitec Software (de +2,2% a +0,5%); y los principales detractores Tesla, Games Workshop, Judges Scientific, FICO y Brookfield Corporation (de -0,7% a -0,4%).

Estamos invertidos en 45 negocios, con una exposición del 99,4%, y el restante 0,6% en efectivo. Tenemos en el Top10 de cartera el 43% de nuestros ahorros, y en el Top20 el 69%.