

## 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 12,76 €

Patrimonio neto 18.717.793 €

Divisa Euro

Dividendos Acumulación

Cálculo del valor liquidativo Diario

Comisión de gestión 1,5% anual

Comisión de depositaria 0,08% anual

Liquidación D+3

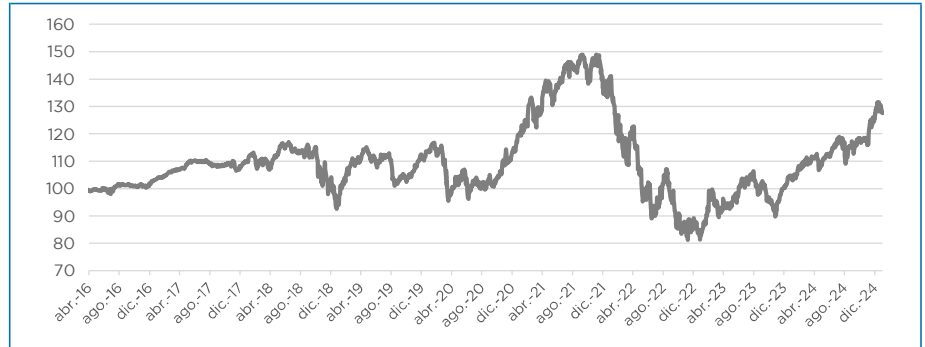
Gestora Andbank Wealth Management, SGIC

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%	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%
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 +7,8% en el cuarto trimestre de 2024 (frente al +7,6% del MSCI World en EUR), en un cierre de 2024 con una dinámica general muy positiva, especialmente para la tecnología americana (Nasdaq en EUR +14% en el trimestre), pero con Europa volviendo a quedarse muy rezagada (Eurostoxx -2,1%). Esta tónica del último trimestre es fiel reflejo de lo que ha sido el año completo: Buen año para nosotros (+22%), frente a un MSCI World en EUR (+26,6%) con elevado peso de Estados Unidos y empresas de gran capitalización, pero con nuestro entorno más cercano (Eurostoxx +8,3%) y los índices de empresas más pequeñas (Russell 2000 +10%, Stoxx 600 +6%) haciéndolo notablemente peor. El agregado de los dos últimos años (+54,0% neto de comisiones frente al +50,4% de un fondo pasivo en euros ligado al MSCI World), con un 40% de exposición promedio a compañías europeas, pequeñas o medianas y un 5-10% de cash, muestra el camino que queremos seguir a LP, mientras seguimos trabajando para que la cartera sea más resistente cuando vuelvan las curvas.

El 4T de 2024 ha estado marcado por la aplastante victoria electoral de Donald Trump en Estados Unidos, que afronta su segundo mandato con más poder para emprender reformas que en 2016, con el foco puesto en la desregulación, bajada de presión fiscal y las políticas migratorias/arancelarias. En esta ocasión el mercado tenía la lección bien aprendida y no titubeó ante el resultado de las urnas, que dio alas a las cotizaciones de compañías especialmente americanas y al dólar, penalizando sin embargo a las europeas/exportadoras y a mercados emergentes. Dada la fortaleza de la economía americana incluso con tipos altos, la presión se ha trasladado a la Reserva Federal: El riesgo de bajadas demasiado prematuras ante políticas previsiblemente inflacionistas de Trump, ha presionado al alza la curva de rendimientos de los bonos gubernamentales, cuestionándose la necesidad de recortes adicionales y llevando la tasa libre de riesgo a niveles exigentes. Si bien consideramos los altos en el camino necesarios, somos muy constructivos con el medio y largo plazo de las empresas de nuestra cartera, pues economía fuerte, menor presión fiscal y mejoras continuas en digitalización y productividad, son un *mix* perfecto para que nuestros negocios de alta calidad continúen floreciendo.

En cuanto a los movimientos de cartera, la enorme polarización en los retornos entre zonas geográficas, industrias y tamaño de las compañías, es un escenario idílico para nosotros como gestores activos, ya que nos permite seguir sembrando para el futuro incluso durante un mercado alcista. Esta situación nos ha llevado a algo más de actividad de la habitual, rotando poco a poco de lo que va catalizando y cotiza más exigente (USA, tecnología, compañías grandes), hacia lo que se va poniendo más atractivo (Europa, sectores denostados, empresas medianas/pequeñas), pero siempre manteniendo nuestras premisas: Alta calidad que podamos adquirir a precio razonable por factores que consideremos coyunturales.

Las dos principales novedades han sido la incorporación a la cartera por primera vez en nuestra historia de dos sectores que seguíamos desde hace años -cosmética y lujo- a través de posiciones iniciales en las compañías L'Oreal y Moncler. Ambos casos reúnen características similares en cuanto al perfil del negocio (crecimiento secular de la clase media, pertenencia/estatus, visibilidad en el crecimiento a LP y calidad de sus equipos gestores) y en cuanto a los factores coyunturales por los cuales hemos encontrado al fin un perfil riesgo/recompensa que nos parece atractivo (pesimismo del mercado por recesión en China y normalización del consumo tras el *boom* post-COVID). Además, en el caso particular de Moncler, hemos podido hacerlo con lo que consideramos una asimetría importante, al estar a nuestro modo de ver el *downside* limitado tras la entrada de Bernard Arnault (LVMH) en su accionariado. Además, hemos añadido de manera oportunista a nuestras posiciones en Judges Scientific, Topicus y Cox. Para financiar estas inversiones y cumplir con la regulación, hemos vendido la posición inicial en Sartorius Stedim Biotech y realizamos ventas parciales en Alphabet, Netflix, Spotify, Amazon e Inditex.

Todo ello para una exposición del 91,8% a cierre del cuarto trimestre, igual al anterior, dividida en 29 empresas, con el restante 8,2% en efectivo y monetarios. El Top10 de cartera supone el 55% y el Top20 el 82% de nuestros ahorros. Los principales contribuyentes a la rentabilidad del periodo han sido Tesla, el USD, Netflix, Amazon y Games Workshop; y los principales detractores Sdptech, American Tower, Judges Scientific, NBI Bearings y Sngular.

## Composición cartera

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

**Exposición RV** 91,8%

**Top 10** 55,1%