

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 9,65 €

Patrimonio neto 13.850.677 €

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, EAF

Información comercial

Código ISIN ESO168797050



	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2023	12,4%	2,2%	1,1%	-1,7%	3,6%	5,7%	2,6%	-4,3%	-5,1%				16,5%
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%
2019	9,9%	5,1%	0,1%	2,4%	-3,5%	2,1%	-1,2%	-6,5%	0,7%	2,6%	5,6%	0,7%	18,3%

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 -6,9% en el tercer trimestre de 2023, frente al -5,1% del Eurostoxx o el -0,5% del MSCI World EUR y el SP500 EUR, en un trimestre de corte claramente correctivo, en el que unas pocas grandes compañías siguen soportando a los índices, que no reflejan la totalidad de lo que está sucediendo en los mercados. En el conjunto del año nuestro fondo rinde un +16,5%, por encima de nuestras principales referencias (MSCI World EUR +12%, SP500 EUR +13,1%), gracias precisamente a que sí estamos invertidos en algunas de las grandes.

Paradójicamente lo que está sucediendo es que la economía se mantiene mucho más fuerte de lo previsto. Nuestra teoría de que las familias y empresas estaban mejor preparadas que nunca para absorber precios y tipos más elevados, parece estar demostrándose como cierta. Y ante unos datos de empleo y consumo tan resistentes, los bancos centrales no tienen ningún argumento a favor de quemar su as en la manga en forma de recorte de tipos. Pueden mantener su mensaje contundente, porque la situación de la economía se lo permite. Con un petróleo repuntando (y el riesgo de que derive en inflación más persistente), la curva de tipos se está aplanando de manera acelerada, pero no porque los tipos a corto plazo caigan (como suele suceder al comienzo de las recesiones ante la expectativa de un recorte), sino por la fuerte subida de los tipos a largo (el 10 años americano ha pasado del 3,8% al 4,6% en el trimestre y actualmente alcanza el 5%, niveles de la década 1998-2008) ante la expectativa de "higher, for longer".

Es difícil expresar en pocas líneas el *reset* tan brutal que esto supone en las expectativas de rentabilidad de los diferentes actores del mercado, después de un periodo tan largo de costes de capital prácticamente nulos. Baste decir que la burbuja que nunca se terminaba de pinchar, finalmente lo hizo, ocasionando una debacle en bonos no vista en décadas, que por supuesto también ha salpicado a la renta variable.

Los principales contribuyentes a la rentabilidad del periodo han sido el dólar americano, Alphabet, la corona sueca, Airbnb y Constellation Software. Y los principales detractores han sido Netflix, Open Lending, Instalco, Sdiptech y Etsy.

En cuanto a los movimientos de cartera, estamos aprovechando las oportunidades existentes para invertir en negocios sobresalientes a valoraciones razonables, lo cual nos ha llevado a una mayor actividad: Hemos incorporado Halma y American Tower, comenzamos a escalar las posiciones iniciales en Vitec Software y Nemetschek, completamos la posición en Singular y realizamos pequeñas adiciones en Lifco y Kistos.

Suele suceder que cuando pasan trenes por los que llevabas años esperando, lamentablemente las posibles fuentes de liquidez tampoco están pasando por su mejor momento. Ante tentación de vender o reducir buenos negocios que lo están haciendo bien, o sacrificar aquellos sobre los que tenemos menor visibilidad, en nuestro caso no hay dudas al respecto. Si lo que buscamos es mejorar la cartera, no podemos financiar un buen negocio vendiendo otro igual de bueno sobre el que llevamos años profundizando, deben ser obligatoriamente los de menor calidad los sacrificados, aunque duela vender algunas compañías cuyo sector está precisamente atravesando un sentimiento negativo.

Así pues, cerramos las posiciones en Etsy y Embracer (dos errores de inversión que asumimos tras perder la confianza en sus equipos gestores) y seguimos reduciendo Spotify (principalmente porque siendo una compañía con márgenes negativos, requiere un ejercicio de "acertar" sobre el futuro mucho mayor que las compañías resistentes y grandes generadoras de caja en las que estamos invirtiendo y además acumula una recuperación de triple dígito en el ejercicio).

Este ejercicio de poda y mejora permanente de nuestra cartera, tiene su base en nuestro foco absoluto en tener depositados nuestros ahorros a largo plazo en negocios de la más alta calidad y además hacerlo al precio adecuado. Dado que la oportunidad surge precisamente cuando el mercado se tensa, previsiblemente continuaremos durante los próximos trimestres. Iremos informando con mayor detalle de los motivos específicos que subyacen detrás de cada decisión en próximas comunicaciones (carta anual y *podcast*).

Todo ello ha supuesto un incremento de la exposición a renta variable durante el trimestre hasta el 99,9% (97,6% a cierre del trimestre anterior), dividida en 28 compañías y 12 posiciones de seguimiento (con un peso conjunto del 1,3%). El Top 10 de cartera supone el 57% y el Top 20 el 90% de nuestros ahorros.

Composición cartera

Compañía	Peso	País
Tesla	7,5%	Estados Unidos
Constellation Software	7,5%	Canadá
Netflix	6,4%	Estados Unidos
Microsoft	5,8%	Estados Unidos
Inditex	5,6%	España
Alphabet	5,4%	Estados Unidos
Adobe Systems	5,2%	Estados Unidos
NBI Bearings	4,7%	España
Amazon	4,6%	Estados Unidos
Topicus.com	4,5%	Canadá
Games Workshop	4,0%	Reino Unido
Judges Scientific	3,8%	Reino Unido
Align Technology	3,8%	Estados Unidos
Sdiptech	3,6%	Suecia
P10 Holdings	3,6%	Estados Unidos
Otros	23,9%	
Cash	0,1%	
Total	100%	
Exposición RV	99,9%	
Top 10	57,3%	