

Información del fondo

Nombre

Acción Global, F.I.

Política de inversión

Categoría Mixto Flexible EUR · Global

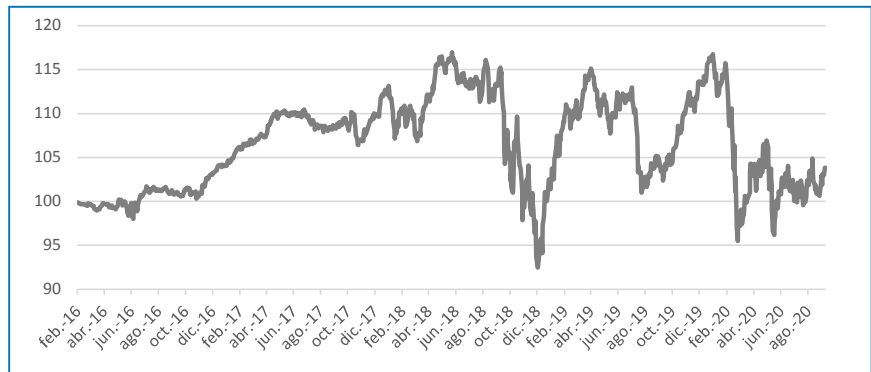
Índice de referencia Cat 50% Barclays EurAgg TR&50% FTSE Wld TR

Datos relevantes

Valor liquidativo	10.38 €
Patrimonio neto	11,203,927 €
Divisa	Euro
Dividendos	Acumulación
Cálculo del valor liquidativo	Diario
Comisión de gestión	1,25% anual
Comisión de depositaria	0,08% anual
Liquidación	D+3
Gestora	Andbank Wealth Management, SGIIIC
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
2020	-1.1%	-3.1%	-9.3%	4.5%	0.7%	-1.4%	-0.1%	1.2%	0.5%				-8.3%
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%
2018	0.5%	-1.2%	-1.0%	4.1%	2.9%	-1.4%	-0.7%	2.3%	-0.3%	-7.4%	-4.1%	-6.4%	-12.7%
2017	0.9%	1.8%	0.7%	1.5%	1.4%	-0.5%	-0.8%	-0.2%	0.1%	1.3%	-2.3%	1.9%	5.9%

Comentario trimestral

Durante el 3T de 2020 ha continuado la recuperación generalizada de los mercados financieros globales, con un rebote en V en los activos de riesgo, diferenciando entre sectores afectados por el COVID19 (algunos ¿para siempre?) y aquellos claramente beneficiados que han visto una aceleración en sus procesos de adopción.

El mercado ha vuelto a acertar con la recuperación económica, si bien una parte de la revalorización responde a esa mejoría, y una parte importante corresponde al incremento de múltiplos en los negocios de más calidad/crecimiento, en un entorno con grandes cantidades de liquidez, tipos cero en mercados desarrollados y la percepción de que ese entorno monetario permanecerá por un periodo prolongado. Nos resulta imposible predecir qué sucederá en un entorno tan extraordinario, con grandes intereses por las elecciones americanas de principio de noviembre, pero nos encontramos más cómodos con nuestros negocios con retornos medios sobre el capital cercanos al 50%, altamente reinvertibles, componiendo a más del 30%, y por la que estamos pagando unas 23 veces flujo de caja, que buscando argumentos para invertir en compañías en las que tiene que suceder algo realmente extraordinario y no exento de riesgos que justifique múltiplos SOBRE VENTAS de entre 20 y 60 veces.

Nos hemos mantenido muy defensivos y a pesar de ello seguimos sacándole un margen muy importante durante el año a la mayoría de índices europeos, haciéndolo sin embargo peor que los americanos. La cartera en general lo ha hecho bien, destacando en el lado positivo Paradox Interactive, con el lastre temporal en el lado negativo del EUR/USD. En cuanto a los movimientos, cerramos el short de SDC, aprovechamos la volatilidad de septiembre para ir cerrando algunos hedges, y hemos incorporado varias posiciones nuevas, que reúnen los atributos que buscamos de elevado retorno, alta reinversión, ventaja competitiva, equipo gestor y precio. Todo ello para una exposición neta alcista del 44% al cierre del trimestre, continuando con el proceso de vuelta progresiva a un posicionamiento más natural, una vez mitigado el riesgo extraordinario que hemos atravesado.

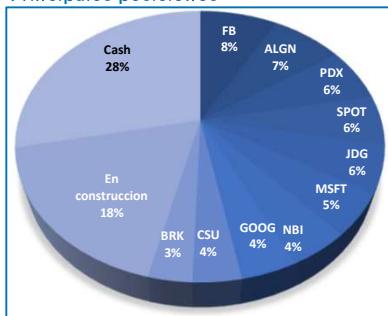
Filosofía de inversión

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 compañías cotizadas, con un enfoque flexible en la exposición según el momento de mercado y capacidad para concentrarnos en nuestras ideas de máxima convicción, es el mejor camino para conseguir esos dos objetivos fundamentales.

Por lo general invertiremos en buenos negocios, compañías con retornos sobre el capital elevado y 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 sobre todo, que coticen a un precio razonable.

Principales posiciones



Compañía

Facebook
Align Technology
Paradox Interactive
Spotify
Judges Scientific
Microsoft
NBI Bearings
Alphabet
Constellation Software
Berkshire Hathaway

Top 10

Peso

8.2%
7.5%
6.5%
5.9%
5.7%
5.0%
4.5%
4.1%
3.6%
3.2%
54.1%

País

Estados Unidos
Estados Unidos
Suecia
Suecia
Reino Unido
Estados Unidos
España
Estados Unidos
Canadá
Estados Unidos