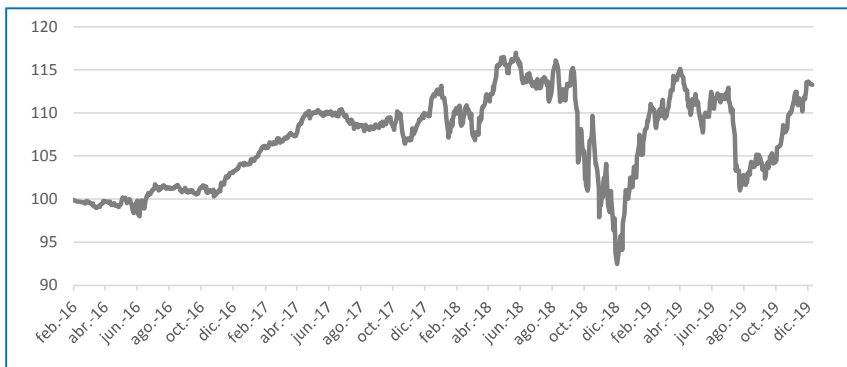


Información del fondo	
Nombre	
Acción Global, F.I.	
Política de inversión	
Categoría	Mixto Flexible EUR - Global
Índice de referencia	Cat 50% Barclays EurAgg TR&50% FTSE Wid TR
Datos relevantes	
Valor liquidativo	11.33 €
Patrimonio neto	9,065,637 €
Divisa	Euro
Dividendos	Acumulación
Cálculo del valor liquidativo	Diario
Comisión de gestión	1,25% anual
Comisión de depositaria	0,08% anual
Liquidación	D+3
Gestora	Andbank Wealth Management, SGIC
Depositario	Inversis Banco
Asesor	Javier Acción, EAF
Información comercial	
Código ISIN	ES0168797050



	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
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%
2016			-0.5%	0.4%	0.4%	-0.1%	1.5%	-0.1%	-0.4%	0.6%	0.4%	1.7%	3.9%

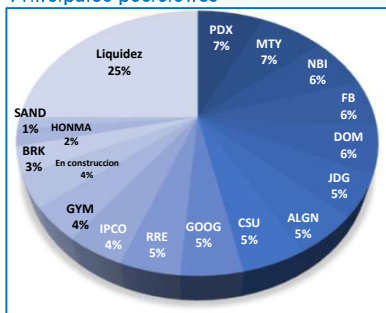
Comentario trimestral

Acción Global, F.I. ha obtenido un +9,3% en el 4T de 2019, para un total de +18,3% en el año. Trimestre de fuerte recuperación para nuestra cartera, como suele ser habitual tras los periodos correctivos. Las compañías que mejor se han comportado en el trimestre y en el conjunto del ejercicio han sido Judges Scientific, Constellation Software, Facebook, Alphabet y Sandstorm. Especialmente significativo ha sido el caso de Judges, con una revalorización del 48% en el trimestre y del 135% en el ejercicio, que aprovechamos recientemente en entornos de 5.800 peniques para rebalancear ligeramente (construimos la posición hace un año entre 2.100 y 2.400). Y por supuesto Align Technology, la compañía que incorporamos a cartera en el 3T y sobre la que publicamos en noviembre, y aunque a veces tenemos que esperar pacientemente a que aflore el valor, Align se ha convertido en solo 4 meses en la segunda inversión que más retorno nos ha proporcionado en la historia del fondo, solo por detrás de Judges.

Durante el trimestre hemos aprovechado la revalorización de GYM Group para reducir ligeramente su peso en cartera; además, tras el buen comportamiento del oro, hemos reducido significativamente la posición en Sandstorm Gold mediante venta de calls y salimos de Spin Master al precio al que entramos, al perder confianza en las promesas de su equipo gestor y al no percibir especial momentum en su portfolio de productos. En cuanto a los incrementos, hemos terminado de construir la posición en Berkshire Hathaway (sustitutivo del cash, muy mejorado), además de una nueva incorporación que aún estamos construyendo y de la que hablaremos próximamente.

La exposición se mantiene más o menos en línea con el 3T (75%). Seguimos concentrados en pocas compañías que conocemos bien (17 long y 1 short), el Top 10 supone el 56% y 15 compañías la práctica totalidad de nuestra exposición. Mantenemos un % importante de liquidez para reducir la volatilidad de una cartera concentrada y poder aprovechar oportunidades cuando surjan. Y lo mejor, más de la mitad de nuestra exposición está concentrada en compañías cuya cotización no ha recogido la mejoría de sus negocios durante el año, por lo que 2020 se presenta interesante.

Principales posiciones



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.

Compañía	Peso	País
Paradox Interactive	7.1%	Suecia
MTY Food Group	6.9%	Canadá
NBI Bearings	6.4%	España
Facebook	5.8%	Estados Unidos
Global Dominion	5.8%	España
Judges Scientific	5.1%	Reino Unido
Align Technology	4.9%	Estados Unidos
Constellation Software	4.9%	Canadá
Alphabet	4.6%	Estados Unidos
Rockrose Energy	4.5%	Reino Unido
Top 10	56.1%	