

Informe Trimestral de Gestió del Quart Trimestre 2020

ANDBANK PATRIMONI USD

Número d'Inscripció a l'AFA:

0014-19

ANDBANK
asset management

Societat Gestora: ANDORRA GESTIÓ AGRICOL REIG, SAU, SGOIC
C/Manel Cerqueda i Escaler, 3-5
AD700 Escaldes Engordany
Principat d'Andorra
Grup Financer Gestora: ANDBANK

Societat dipositària: ANDORRA BANC AGRICOL REIG, SA
C/Manel Cerqueda i Escaler, 6
AD700 Escaldes Engordany
Principat d'Andorra
Grup Financer Dipositari: ANDBANK

Entitat Auditora: Deloitte Andorra Auditors i Assessors, SL

Delegacions Efectives

Gestió del passiu: Andorra Banc Agrícola Reig, SA
Administració: Andorra Banc Agrícola Reig, SA
Distribució: Andorra Banc Agrícola Reig, SA

1

Dades Identificatives

Denominació fons:	OPPORTUNITIES FUND, FI	Tipus d'inversió:	Inversió directa
Denominació compartiment:	ANDBANK PATRIMONI USD	Data d'inici d'activitats:	10/11/2020
Denominació classe:	A	Inversió mínima:	-
Característiques:	Capitalització	Periodicitat càlcul del valor liquidatiu:	Diària
Divisa de referència:	USD	Índex de referència:	-

Objectius i política d'inversió

La societat gestora invertirà en una cartera concentrada d'instruments financers diversificada. La societat gestora podrà invertir el patrimoni del compartiment en actius del mercat monetari, en qualsevol dels països de l'OCDE, en accions de societats que cotitzin en mercats reconeguts, en emissions de deute d'administracions públiques o societats, així com en participacions en d'altres fons mobiliaris i organismes d'inversió col·lectiva, tractant en aquest darrer cas que siguin fons i organismes gestionats amb diferents i variades tècniques de gestió. La societat gestora pot utilitzar tècniques i instruments disponibles, tant per a la gestió eficient del compartiment, com per a obtenir una protecció contra els riscos de divisa, tipus d'interès i preu per a poder aprofitar tots els moviments del mercat.

El compartiment de forma puntual pot invertir el 100% del patrimoni en compte corrent.

Es podrà endeutar fins un 25% del seu patrimoni net. La societat gestora no invertirà els actius del compartiment de manera que pugui succeir que el compartiment prengui el control legal o de gestió d'una entitat qualsevol. La societat gestora no pot adquirir per ompte del compartiment, ni pot, prenent el conjunt de totes les tinences en compartiments comuns d'inversió sotmesos a la seva gestió, adquirir participacions o accions amb dret de vot que li puguin permetre influir significativament en la direcció d'un organisme emissor o assumir el control legal o de gestió de les inversions prioritàries.

El compartiment haurà d'invertir en un mínim de tres (3) accions diferents, de les quals cap podrà representar més del Cinquanta per Cent (50%) del patrimoni del compartiment. A més, el compartiment no pot invertir més del seixanta per cent (60%) del seu patrimoni en un mateix sector d'activitat. Podrà invertir també en fons amb variades tècniques de gestió.

Excepcionalment, es pot invertir fins al 100% dels actius del compartiment en valors mobiliaris emesos o garantits per Estats Membres de la Unió Europea o de l'OCDE i pel Principat d'Andorra, ens públics territorials dels Estats Membres de la Unió Europea o de l'OCDE i emissors internacionals dels quals siguin membres un o més Estats de la Unió Europea o de l'OCDE, a condició que el compartiment inverteixi com a mínim en sis emissions diferents i que els valors mobiliaris de qualsevol de les emissions no representi més del Cinquanta per cent (50%) de l'actiu total del compartiment.

No s'invertirà més del deu per cent (10%) de l'actiu del compartiment en certificats d'opció de compra. Es podrà invertir el cent per cent (100%) de l'actiu del compartiment en una o més Institucions d'inversió Col·lectiva. El compartiment no podrà invertir més del deu per cent (10%) en accions no cotitzades. Pot també contraure préstecs per import de fins al vint per cent (20%) dels actius, amb finalitat temporal. A més, el compartiment podrà realitzar vendes de títols a descobert mitjançant el préstec de títols o qualsevol altre tècnica per posicionar-se "CURT" ("SHORT") en qualsevol actiu financer. Tanmateix, aquesta operativa es limitarà al vint per cent (20%) del patrimoni del fons.

Riscos

Risc de tipus d'interès: és el risc de que el preu d'un títol que devenga un interès fix és vegi afectat per un increment dels tipus d'interès del mercat. Generalment els increments dels tipus d'interès de mercat influeixen negativament en el preu d'un bo de cupó fix, i al contrari, un descens dels tipus d'interès afectarà positivament la cotització dels bons de cupó fix. El risc dels tipus d'interès es medeix per la duració del títol (a més gran vida del títol més augment del risc). En aquest fons invertim en actius financers internacionals de renda fixa amb venciments menors o iguals a 36 mesos.

Risc de crèdit: és la possibilitat de que el prestatari (emissor d'un bo o obligació) no pugui respondre a les seves obligacions.

Risc de tipus de canvi: és deriva de que el valor de les posicions d'un fons es vegi adversament afectat pels moviments dels tipus de canvi entre la divisa en que està denominat el fons i la divisa dels actius en que inverteixen els fons. Per aquesta raó en aquest fons cobrim aquest risc amb forwards (assegurances de canvi) dels actius amb monedes diferents a la moneda del fons.

2

Dades Generals

Remuneracions Liquiditat

Compte corrent:	-
Overnight:	0
Dipòsits a termini:	-
Total en dipòsits de la societat dipositària:	-

Dades relatives als resultats del trimestre:

	Període anterior	Període actual		
Nº participacions	70.216,00	86.941,60	Subscripcions en el trimestre:	8.929.242,25
Valor Liquidatiu	100,0000	100,2826	Reemborsaments en el trimestre:	1.074.432,09
Patrimoni	7.021.600,00	8.718.729,43	Rendiment del període:	0,28%

Comissions

	%	Període de liquidació	%	Import Meritat Acc.
Comissió de gestió	0,75%	TRIMESTRAL	0,10%	8.889,49
Comissió de dipositaría	0,22%	TRIMESTRAL	0,03%	2.610,50
Comissió de subscripció	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Comissió de reemborsament	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Comissió sobre resultats	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Total despeses (sense incloure despeses transaccionals): 0,171%

Total despeses (inclouen despeses transaccionals): 0,171%

Nota: Impostos Indirectes no Inclous (IGI: 9.5%)

3

Comportament

Rendibilitats

Ratis

	Rendibilitat (%)
2020	0,28%
2019	
2018	
2017	
2016	
2015	
2014	
2013	
TAE (Des de Inici)	2,04%

Nota: Els rendiments obtinguts en el passat no impliquen rendiments futurs

Rati de rotació de la cartera	88,79%
Alfa	n.a.
Beta	n.a.
Volatilitat darrers 12 mesos	0,91%
Ràtio Sharpe	n.a.
Tracking Error	n.a.
Duració modificada	-
Rating Mig	-

4

Composició de la cartera

Títols	Rating	Divisa	% Actual	% Trimestre anterior
OIC-NG\SPDR S&P 500 TRUST ETF\0	NR	USD	7,54%	0,00%
OIC-NG\ISHARES USD TIPS ETF\0	NR	USD	2,31%	0,00%
RF\REPUBLIC OF ITALY\6,875	BBB-	USD	1,57%	3,43%
OIC-NG\ISHARES CURRENCY HEDGED MSC ETF\0	NR	USD	8,95%	0,00%
RF\ECOPETROL SA\5,875	BBB-	USD	1,51%	0,00%
RF\PERNOD RICARD SA\4,25	BBB+u	USD	2,14%	1,27%
RF\VODAFONE GROUP PLC\2,5	BBB	USD	1,40%	0,00%
RF\PORTUGAL\5,125	BBB	USD	1,57%	1,66%
RF\ABBOTT LABORATORIES\2,55	NR	USD	1,39%	0,00%
RF\ELECTRICITE DE FRANCE SA\3,624999	A-	USD	1,52%	0,00%
RF\NETFLIX INC\5,5	NR	USD	1,42%	0,00%
RF\GOLDMAN SACHS GROUP INC\3,75	A	USD	1,54%	0,00%
RF\SYNGENTA FINANCE NV\3,125	BBB	USD	1,37%	0,00%
RF\VALE OVERSEAS LIMITED\6,25	BBB	USD	1,68%	0,00%
RF\BERKSHIRE HATHWAY\3,125	A+u	USD	1,51%	0,00%
RF\PETROBRAS GLOBAL FINANCE\4,375	BB-	USD	1,44%	0,00%
RF\NISSAN MOTOR ACCEPTANCE\1,9	NR	USD	1,36%	0,00%
RF\BAYER US FINANCE II LLC\3,375	BBB+	USD	1,46%	0,00%
RF\WALMART INC\3,05	AA	USD	1,52%	1,35%
RF\NESTLE HOLDINGS\3,125	A+u	USD	1,43%	0,00%
RF\MCKESSON\2,7	BBB+	USD	1,40%	1,96%
RF\INTEL CORP\3,1	A+	USD	1,41%	0,00%
RF\AP MOLLER-MAERSK A/S\3,75	NR	USD	1,47%	0,00%
RF\FRESENIUS MED CARE II\5,875	BBB-	USD	1,43%	0,00%
RF\ALTRIA GROUP INC\3,49	BBB	USD	1,40%	0,00%
RF\HEINEKEN NV\3,4	NR	USD	1,40%	0,00%
RF\HP ENTERPRISE CO\4,65	BBB+	USD	1,54%	0,00%
RF\BECTON DICKINSON AND CO\3,363	BBB-	USD	1,47%	0,00%
PE\ISP20 CLN MARRIOTT + NEW ORIENTAL 2.\2	NR	USD	1,35%	0,00%
RF\BIOGEN INC\4,05	NR	USD	1,55%	0,00%
RF\COCA-COLA CO/THE\3,375	Au	USD	1,55%	0,00%
RF\QUALCOMM INC\3,25	NR	USD	1,54%	0,00%
RF\DUKE ENERGY CORP\2,65	NR	USD	1,47%	0,00%
RF\EXXON MOBIL CORPORATION\3,293999	NR	USD	1,54%	0,00%
RF\CIGNA CORP\4,125	BBB	USD	1,56%	0,00%
RF\STARBUCKS CORP\2	BBB	USD	1,44%	0,00%
RF\HONEYWELL INTERNATIONAL\2,5	A	USD	1,49%	0,00%
RF\MYLAN INC\4,2	BBB	USD	1,48%	0,00%
RF\VISA INC\1,9	NR	USD	1,44%	0,00%
RF\GILEAD SCIENCES INC\3,65	NR	USD	1,53%	0,00%
RF\NEXTERA ENERGY CAPITAL\2,75	A-	USD	1,46%	0,00%
RF\GENERAL MILLS INC\3,2	BBBu	USD	1,52%	0,00%
RF\AMGEN INC\2,6	BBB+u	USD	1,48%	0,00%
RF\UNITED PARCEL SERVICE\3,05	NR	USD	1,53%	0,00%
RF\JPMORGAN CHASE & CO\3,3	AA-	USD	1,51%	0,00%
RF\NOVARTIS CAPITAL CORP\3,1	AA-	USD	1,52%	0,00%
RF\WALT DISNEY COMPANY/THE\3,699999	A-	USD	1,57%	0,00%
RF\AMERICAN TOWER CORP\4	BBB+	USD	1,53%	0,00%
RF\ENEL AMERICAS SA\4	A-	USD	1,52%	0,00%

RF\ABBVIE INC\2,85	NR	USD	1,42%	0,00%
RF\AT&T INC\4,05	A-	USD	1,50%	0,00%
RF\BROADCOM INC\2,25	BBB-	USD	1,41%	0,00%
RF\US TREASURY N/B\0,25	AAAu	USD	2,17%	0,00%
RF\NRG ENERGY INC\3,75	NR	USD	1,48%	0,00%
RF\LEIDOS INC\3,624999	NR	USD	1,51%	0,00%
RF\GOLDMAN SACHS BDC INC\2,875	BBB-	USD	1,38%	0,00%
PE\ISP20 CLN VALERO + HYUNDAI 1.90% US\1,9	NR	USD	1,35%	0,00%

Distribucions dels actius

Classe d'actiu	%
Cash	14,80%
Equity	13,96%
Fixed Income	68,95%
Structured Products	2,29%
	100,00%

Divisa	%
EUR	0,00%
USD	100,00%
	100,00%

Risc País	%
UNITED STATES	78,66%
CAYMAN ISLANDS	3,74%
NETHERLANDS	3,59%
FRANCE	3,14%
IRELAND	1,95%
PORTUGAL	1,36%
ITALY	1,35%
COLOMBIA	1,30%
CHILE	1,30%
DENMARK	1,25%
UNITED KINGDOM	1,19%
JAPAN	1,16%
EUROMARKET	0,00%
	100,00%

5 Derivats

Forwards

Descripció	Quantitat	Divisa	Venciment

Posició Futurs

Descripció	Mercat	Nº Contractes	Valor Mercat	Venciment	Objectiu

Moviments en Futurs

Data	Descripció	Acció	Nº Contractes

6 Fets Rellevants

	SI	NO
a. Reemborsament de més del 20% de patrimoni		X
b. Operacions d'endeutament amb tercers on s'excedeixi el 5% del patrimoni		X
c. Substitució de la societat gestora		X
d. Substitució de la entitat dipositaria		X
e. Canvi control de la societat gestora		X
f. Canvi en elements essencials del prospectus		X
g. Préstec de títols		X
h. Incumpliments del reglament		X
i. Altres fets rellevants		X

Any especialment convuls per als mercats financers i l'economia real, derivat de l'aparició de la pandèmia de virus Covid-19. En un primer moment la seva incidència es va subestimar i la falta de mesures de contenció va resultar en una expansió de la mateixa a gran escala. Amb l'objectiu de contenir l'expansió del virus es van dur a terme mesures dràstiques de confinament i paralització de la producció. Els mercats van recollir aquestes mesures amb una caiguda abrupta en tots els actius financers, convertint el mercat en altament il·líquid per a la renda fixa. Després del pànic regnant, els Bancs Centrals van intervenir per injectar liquiditat en quantitats sense precedents, amb importants mesures fiscals i monetàries que van servir de suport per a una posterior recuperació rècord.

En política monetària, va destacar l'aprovació de l'esperat Fons de Reconstrucció europeu, després d'una llarga negociació. L'acord finalment es va xifrar en 750 mil milions d'euros, sent 390 en format de transferència i els 360 mil milions restants via préstecs. Suposa un suport important per a les economies especialment afectades per la crisi sanitària i està condicionat a la implementació de reformes i a l'ús específic dels fons pels països receptors.

El mercat de renda fixa va continuar amb la seva tendència de recuperació i estrenyiment de diferencials de crèdit, que va començar a partir de mitjans del mes de març. Tal és així, que el crèdit europeu de grau d'inversió se situa tan sols a 7 pbs de nivells pre-crisi sanitària. El crèdit de grau especulatiu, malgrat la seva notable millora des de nivells de març, encara es troba al voltant de 40 pbs dels nivells de principi d'any, pel major risc d'impagament associat que comporta. Les notícies derivades de l'acord de Fons de Reconstrucció europeu van propiciar també un moviment favorable a les corbes de govern, més intens en les geografies perifèriques, concentrant-se les compres en els trams més llargs, donant lloc a un aplanament de les corbes.

En aquest últim trimestre del l'any, cal destacar també les renyides eleccions nord-americanes, on el Republicà Donald Trump va perdre la reelecció davant el Demòcrata Joe Biden, en una campanya electoral i unes eleccions carregades de polèmica. Després de diverses decisions judicials desfavorables i els vots de Col·legi electoral, el candidat demòcrata prendrà possessió del càrrec el proper 20 de gener.

Tot i les constants incerteses durant tot el 2020, no ha estat un any especialment negatiu per a la renda variable. De fet, les borses nord-americanes tanquen l'any en màxims històrics, amb l'S & P 500 + 15% i Nasdaq + 47%. D'altra banda, a Europa es registra un resultat mixt, el DAX + 3%, en màxims històrics, mentre la resta d'índexs europeus registren pèrdues moderades. Finalment, els mercats emergents (MSCI Emerging Markets) van tancar l'any + 13%, impulsats principalment pel pes de la Xina en l'índex.