

Informe Trimestral de Gestió del Primer Trimestre 2019

ALBA SICAV - GLOBAL DYNAMIC

Número d'Inscripció a l'AFA:

0154-01

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: KPMG Auditores, SLU

Delegat de la gestió: FIMARGE, SOCIETAT FINANCERA D'INVERSIÓ, SA

1

Dades Identificatives

Denominació fons:	ALBA SICAV	Tipus d'inversió:	Inversió directa
Denominació compartiment:	ALBA SICAV - GLOBAL DYNAMIC	Data d'inici d'activitats:	21/10/2015
Denominació classe:	-	Inversió mínima:	20.000,00 EUR
Característiques:	Capitalització	Periodicitat càlcul del valor liquidatiu:	Setmanal
Divisa de referència:	EUR	Índex de referència:	25% "stox Europe 600 + 25% "S&P 500" + 25% "LBEATREU Index" + 25% "LBUSTRUU Index"

Objectius i política d'inversió

El compartiment té per objecte invertir en una cartera diversificada d'instruments financers, com ara actius del mercat monetari de qualsevol dels països de l'OCDE, emissions de deute d'administracions públiques o societats, així com participacions en altres fons mobiliaris i organismes d'inversió col·lectiva, tractant en aquest darrer cas que siguin fons i altres organismes, gestionats mitjançant diferents i variades tècniques de gestió.

Per assolir l'objectiu definit anteriorment, el compartiment podrà invertir el seu patrimoni en actius del mercat monetari de qualsevol dels països de l'OCDE, emissions de deute d'administracions públiques o societats, així com participacions en altres fons mobiliaris i organismes d'inversió col·lectiva, tractant en aquest darrer cas que siguin fons i altres organismes gestionats mitjançant diferents i variades tècniques de gestió.

Amb l'objectiu de diversificar la cartera, el compartiment també podrà invertir en accions o altres instruments representatius del capital, negociats en mercats reglamentats o no.

La selecció dels actius es farà amb un enfocament basat en l'anàlisi fonamental, donant especial importància a la qualitat i solvència dels emissors, orientant la composició del portafolis cap a grans negocis líders i amb catalitzadors a mig termini.

La selecció geogràfica, sectorial i estratègica dels actius prèviament esmentats es farà d'acord amb l'entorn del mercat i podrà canviar, sense limitacions, al llarg del temps.

En situacions extraordinàries de mercat i amb l'objectiu de protegir els interessos dels inversors, el patrimoni del compartiment podrà trobar-se 100% en compte corrent o invertit en actius del mercat monetari.

Concretament:

- Instruments de renda fixa ja siguin emissors corporatius i/o sobirans, directament (opció prioritària) o mitjançant fons d'inversió, sense limitacions geogràfiques;
- Sense limitacions en la durada de la cartera;
- Amb posicions seleccionades per mantenir-les fins el seu venciment o beneficiar-se de l'augment del preu, minimitzant així la rotació de la cartera i evitant despeses de transacció;
- Instruments de renda variable internacional, sense limitacions geogràfiques, sectorials o de capitalització;
- Inversió en ETF i UCI/UCITS respectant els límits per categoria d'actiu;
- Inversió en actius multi-divisa; i
- Gestió activa del risc divisa, que pot incloure la utilització de instruments derivats com a cobertura.

El compartiment no utilitzarà derivats, excepte en el cas d'obtenir una protecció davant dels riscos per canvis de divisa.

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 mercat o risc sistemàtic de mercat: és aquell risc remanent a la cartera de mercat (que inverteix en tots els actius de risc i que per tant ha eliminat completament els risc específic) i que no s'ha pogut diversificar. És aplicable tant a nivell de cartera com de valors. Aquest risc ve determinat per la sensibilitat dels títols o de la cartera al cicle econòmic, i es mesura a través de la Beta. La Beta és una mesura estadística que descriu la sensibilitat dels retorns d'un fons o valor respecte el seu Benchmark. Si la Beta > 1 estarem davant d'una cartera o valor agressiu, i si la Beta < 1 estarem davant d'un fons o valor defensiu.

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. Aquest fons té risc en divises europees (SEK, GBP, NOK, DKK, i CHF) degut al seu Benchmark.

Risc de liquiditat: ve marcat perquè tot i que els ETFs son un producte financer molt líquid, pot haver-hi períodes de manca de liquiditat i això es reflexaria en una prima de descompte sobre el preu teòric de la cartera sotsjacent del ETF.

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

2

Dades Generals

Remuneracions Liquiditat

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

Dades relatives als resultats del trimestre:

	Període anterior	Període actual		
Nº participacions	59.758,00	68.877,00	Subscripcions en el trimestre:	-
Valor Liquidatiu	91,1923	96,5737	Reemborsaments en el trimestre:	-
Patrimoni	5.449.471,77	6.651.708,08	Rendiment del període:	5,90%

Comissions

	Màximes segons escriptura		Efectivament aplicades	
	%	Període de liquidació	%	Import Meritat Acc.
Comissió de gestió	1,75%	TRIMESTRAL	1,55%	24.420,76
Comissió de depositària	1,00%	TRIMESTRAL	0,12%	1.890,58
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):	0,455%
Total despeses (inclouen despeses transaccionals):	0,525%

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

3

Comportament

Rendibilitats

Ratis

	Rendibilitat (%)
2019	5,90%
2018	-8,22%
2017	-0,60%
2016	0,68%
2015	-0,71%
2014	-
2013	-
TAE (Des de Inici)	-2,65%

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

Rati de rotació de la cartera	43,72%
Alfa	-0,03%
Beta	0,06
Volatilitat darrers 12 mesos	4,38%
Ràtio Sharpe	-0,13
Tracking Error	-5,33%
Duració modificada	-
Rating Mig	n.a.

4

Composició de la cartera

Títols	Rating	Divisa	% Actual	% Trimestre anterior
RV\MICROSOFT CORP\0	n.a.	USD	1,89%	1,20%
RV\PEPSICO INC\0	n.a.	USD	1,30%	1,37%
RV\3M CO\0	n.a.	USD	1,85%	1,55%
RV\JOHNSON & JOHNSON\0	n.a.	USD	1,86%	2,04%
RV\NEWMONT MINING CORP\0	n.a.	USD	2,31%	2,65%
RV\TEVA PHARMACEUTICAL SP ADR\0	n.a.	USD	1,93%	1,65%
RV\INDITEX SA\0	n.a.	EUR	1,91%	1,13%
RV\RECKITT BENCKISER PLC\0	n.a.	GBP	3,24%	2,61%
RV\BARRICK GOLD CORP\0	n.a.	CAD	2,76%	0,00%
RV\INTERTEK GROUP PLC\0	n.a.	GBP	1,49%	1,71%
RV\KONE OYJ-B\0	n.a.	EUR	0,96%	1,08%
RV\CAMECO CORP\0	n.a.	USD	1,90%	1,67%
RV\CORTICEIRA AMORIM SA\0	n.a.	EUR	1,22%	1,25%
RV\NOVO NORDISK A/S-B\0	n.a.	DKK	1,93%	2,00%
RV\ARYZTA AG\0	n.a.	CHF	0,66%	0,62%
RV\AMADEUS IT GROUP SA\0	n.a.	EUR	2,51%	1,51%
RV\FREENET AG.\0	n.a.	EUR	1,42%	1,48%
OIC-NG\PICET GBL EMERGING DEBT HI EUR\0	n.a.	EUR	5,80%	5,99%
RV\HALMA PLC\0	n.a.	GBP	1,35%	0,00%
RV\FORBO HOLDING AG\0	n.a.	CHF	1,28%	1,36%
OIC-NG\PICET EM LOCAL CCY DEBT HI EUR\0	n.a.	EUR	6,76%	6,01%
RV\APPLUS SERVICES SA\0	n.a.	EUR	0,82%	0,00%
RV\PAYPAL HOLDINGS ORD\0	n.a.	USD	1,26%	1,21%
RV\ALPHABET INC (C)\0	n.a.	USD	2,36%	1,60%
RV\GRIFOLS ORD CL B\0	n.a.	EUR	1,16%	0,93%
RV\ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV\0	n.a.	EUR	1,65%	1,58%

RV\HOWDEN JOINERY GROUP PLC\0	n.a.	GBP	0,87%	0,89%
RV\GESTAMP AUTOMOCION SA\0	n.a.	EUR	1,75%	0,96%
RV\AVON RUBBER PLC\0	n.a.	GBP	0,80%	0,90%
RV\GROUPE GUILLIN SA\0	n.a.	EUR	0,94%	1,09%
RV\NOMAD FOODS LTD\0	n.a.	USD	1,00%	0,95%
RV\ATLAS COPCO AB (A)\0	n.a.	SEK	1,71%	1,19%
RV\PREMIUM BRANDS HOLDINGS CORP\0	n.a.	CAD	1,63%	0,00%
RF\NEWMONT MINING\3,5	BBB	USD	1,71%	1,97%
RF\BANCO SANTANDER\5,508	n.a.	EUR	1,81%	2,11%
RF\TELEFONICA EUROP\5,875	BB+	EUR	2,04%	2,36%
RF\TREASURY\1,75	n.a.	GBP	1,26%	2,42%
RF\PEUGEOT\2,375	BBB-	EUR	2,41%	0,00%
RF\TEVA PHARM FNC\1,125	BB	EUR	1,61%	1,87%
RF\GESTAMP FUN LUX\3,5	BB+	EUR	1,86%	2,17%
RF\THOMAS COOK GR\6,25	B	EUR	1,47%	1,72%
RF\CAIXABANK\3,5	BBB-	EUR	1,92%	2,28%
RF\TELECOM ITALIA\5,875	BB+	GBP	1,15%	1,29%
RF\MAPFRE\4,375	BBB-	EUR	1,96%	2,27%
RF\GRIFOLS SA\3,2	B+	EUR	1,87%	2,18%
RF\NOMAD FOODS BOND\3,25	BB-	EUR	1,88%	2,19%
RF\BANCO BILBAO VIZ\0,75	BBB+	EUR	1,85%	2,18%
RF\INGENICO GROUP\1,625	n.a.	EUR	1,75%	2,07%
RF\EUROFINS SCIEN\3,25	n.a.	EUR	1,62%	1,90%
RF\NETFLIX INC\3,625	BB-	EUR	1,90%	2,15%
RF\LIBERBANK\6,875	n.a.	EUR	1,96%	2,30%
RF\SCHAEFFLER AG\1,125	BBB-	EUR	3,68%	0,00%
RV\HENKEL AG & CO\0	n.a.	EUR	1,78%	1,76%
RV\SAVENCIA SA\0	n.a.	EUR	0,21%	0,22%

Distribucions dels actius

Classe d'actiu	%
Cash	18,60%
Fixed Income	39,36%
Equity	42,10%
Forward	-0,06%
	100,00%

Sectors	%
Others	36,70%
Materials	15,84%
Generic	10,09%
Consumer Staples	9,36%
Financials	8,77%
Consumer Discretionary	6,61%
Industrials	3,95%
Technology	3,67%
Communications	3,03%
Government	1,99%
	100,00%

Risc País	%
EUROMARKET	18,38%
Spain	16,04%
UNITED STATES	13,40%
LUXEMBOURG	12,96%
UNITED KINGDOM	10,17%
GERMANY	5,61%
CANADA	5,02%
FRANCE	4,37%
NETHERLANDS	2,98%
OTHERS	11,07%
	100,00%

5 Derivats

Forwards

Descripció	Quantitat	Divisa	Venciment
FX-EUR-USD	-428.900,00	USD	28/06/2019

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

Explicació Fets Rellevants

7

Comentari de gestió

Els primers tres mesos de l'any han sigut excepcionals en comparació a l'últim trimestre del 2018, des d'una perspectiva de rendibilitat total, tant en governs com en els actius de risc. Els signes d'una desacceleració econòmica mundial i la reducció dels temors sobre una normalització dels tipus d'interès, van impulsar un estretament dels rendiments en els països Core i una reducció dels diferencials de crèdit, que va donar lloc a un període de rendibilitat sòlida en la major part del les àrees de renda fixa.

La renda variable també ha continuat el seu particular rally de inici d'any, impulsada més per futures notícies positives, que no per una convicció en els fonamentals. La possibilitat de que l'acord comercial entre els EUA i la Xina es compleixi ha beneficiat la gran majoria d'empreses que més van patir les caigudes de l'últim trimestre de 2018, principalment tecnològiques i industrials.

La reserva federal es va reunir la setmana passada i va mantenir la seva postura moderadament dovish. La perspectiva es que no es produeixi cap pujada de tipus aquest any, i que es retardi possiblement fins a principis de 2020 si les dades acompanyen. Això reflecteix una desacceleració en les expectatives de creixement i unes condicions financeres menys favorables lo que va provocar que el rendiment entre els bons americans a 3 mesos i a 10 anys s'invertís (a negatiu) la setmana passada, fet que no succeïa des de la crisi financera mundial. Quan aquesta relació s'inverteix, se sol considerar com una possible senyal que s'aproxima una recessió.

Informe Trimestral de Gestió del Tercer Trimestre 2018

ALBA SICAV - GLOBAL DYNAMIC

Número d'Inscripció a l'AFA:

0154-01

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: KPMG Auditores, SLU

Delegat de la gestió: FIMARGE, SOCIETAT FINANCERA D'INVERSIÓ, SA

1 Dades Identificatives

Denominació fons:	ALBA SICAV	Tipus d'inversió:	Inversió directa
Denominació compartiment:	ALBA SICAV - GLOBAL DYNAMIC	Data d'inici d'activitats:	21/10/2015
Denominació classe:	-	Inversió mínima:	20.000,00 EUR
Característiques:	Capitalització	Periodicitat càlcul del valor liquidatiu:	Setmanal
Divisa de referència:	EUR	Índex de referència:	25% "stoxx Europe 600 +25% "S&P 500" + 25% "LBEATREU Index" + 25% "LBUSTRUU Index"

Objectius i política d'inversió

El compartiment té per objecte invertir en una cartera diversificada d'instruments financers, com ara actius del mercat monetari de qualsevol dels països de l'OCDE, emissions de deute d'administracions públiques o societats, així com participacions en altres fons mobiliaris i organismes d'inversió col·lectiva, tractant en aquest darrer cas que siguin fons i altres organismes, gestionats mitjançant diferents i variades tècniques de gestió.

Per assolir l'objectiu definit anteriorment, el compartiment podrà invertir el seu patrimoni en actius del mercat monetari de qualsevol dels països de l'OCDE, emissions de deute d'administracions públiques o societats, així com participacions en altres fons mobiliaris i organismes d'inversió col·lectiva, tractant en aquest darrer cas que siguin fons i altres organismes gestionats mitjançant diferents i variades tècniques de gestió.

Amb l'objectiu de diversificar la cartera, el compartiment també podrà invertir en accions o altres instruments representatius del capital, negociats en mercats reglamentats o no.

La selecció dels actius es farà amb un enfocament basat en l'anàlisi fonamental, donant especial importància a la qualitat i solvència dels emissors, orientant la composició del portafolis cap a grans negocis líders i amb catalitzadors a mig termini.

La selecció geogràfica, sectorial i estratègica dels actius prèviament esmentats es farà d'acord amb l'entorn del mercat i podrà canviar, sense limitacions, al llarg del temps.

En situacions extraordinàries de mercat i amb l'objectiu de protegir els interessos dels inversors, el patrimoni del compartiment podrà trobar-se 100% en compte corrent o invertit en actius del mercat monetari.

Concretament:

- Instruments de renda fixa ja siguin emissors corporatius i/o sobirans, directament (opció prioritària) o mitjançant fons d'inversió, sense limitacions geogràfiques;
- Sense limitacions en la durada de la cartera;
- Amb posicions seleccionades per mantenir-les fins el seu venciment o beneficiar-se de l'augment del preu, minimitzant així la rotació de la cartera i evitant despeses de transacció;
- Instruments de renda variable internacional, sense limitacions geogràfiques, sectorials o de capitalització;
- Inversió en ETF i UCI/UCITS respectant els límits per categoria d'actiu;
- Inversió en actius multi-divisa; i
- Gestió activa del risc divisa, que pot incloure la utilització de instruments derivats com a cobertura.

El compartiment no utilitzarà derivats, excepte en el cas d'obtenir una protecció davant dels riscos per canvis de divisa.

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 mercat o risc sistemàtic de mercat: és aquell risc remanent a la cartera de mercat (que inverteix en tots els actius de risc i que per tant ha eliminat completament el risc específic) i que no s'ha pogut diversificar. És aplicable tant a nivell de cartera com de valors. Aquest risc ve determinat per la sensibilitat dels títols o de la cartera al cicle econòmic, i es mesura a través de la Beta. La Beta és una mesura estadística que descriu la sensibilitat dels retorns d'un fons o valor respecte el seu Benchmark. Si la Beta > 1 estarem davant d'una cartera o valor agressiu, i si la Beta < 1 estarem davant d'un fons o valor defensiu.

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. Aquest fons té risc en divises europees (SEK, GBP, NOK, DKK, i CHF) degut al seu Benchmark.

Risc de liquiditat: ve marcat perquè tot i que els ETFs son un producte financer molt líquid, pot haver-hi períodes de manca de liquiditat i això es reflexaria en una prima de descompte sobre el preu teòric de la cartera sotsjacent del ETF.

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

2 Dades Generals

Remuneracions Liquiditat

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

Dades relatives als resultats del trimestre:

	Període anterior	Període actual		
Nº participacions	26.846,00	49.423,00	Subscripcions en el trimestre:	2.177.136,40
Valor Liquidatiu	96,9714	95,6112	Reemborsaments en el trimestre:	-
Patrimoni	2.603.294,63	4.725.392,89	Rendiment del període:	-1,40%

Comissions

	Màximes segons escriptura		Efectivament aplicades	
	%	Període de liquidació	%	Import Meritat Acc.
Comissió de gestió	1,75%	TRIMESTRAL	1,55%	15.848,03
Comissió de dipositària	1,00%	TRIMESTRAL	0,12%	1.226,88
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):	1,390%
Total despeses (inclouen despeses transaccionals):	1,630%

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

3 Comportament

Rendibilitats

	Rendibilitat (%)
2018	-3,77%
2017	-0,60%
2016	0,68%
2015	-0,71%
2014	-
2013	-
TAE (Des de Inici)	-1,52%

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

Ratis

Rati de rotació de la cartera	7,10%
Alfa	-0,09%
Beta	0,16
Volatilitat darrers 12 mesos	2,48%
Ràtio Sharpe	-1,45
Tracking Error	-1,06%
Duració modificada	4,68
Rating Mig	BBB-

4 Composició de la cartera

Títols	Rating	Divisa	% Actual	% Trimestre anterior
RV\PEPSICO INC\0	n.a.	USD	1,18%	1,92%
RV\3M CO\0	n.a.	USD	0,94%	0,00%
RV\JOHNSON & JOHNSON\0	n.a.	USD	2,53%	2,89%
RV\COLGATE PALMOLIVE CO\0	n.a.	USD	0,95%	1,19%
RV\NEWMONT MINING CORP\0	n.a.	USD	1,97%	2,75%
RV\TEVA PHARMACEUTICAL SP ADR\0	n.a.	USD	1,22%	1,14%
RV\INDITEX SA\0	n.a.	EUR	1,58%	1,87%
RV\RECKITT BENCKISER PLC\0	n.a.	GBP	3,50%	3,04%
RV\INTERTEK GROUP PLC\0	n.a.	GBP	1,51%	0,00%
RV\KONE OYJ-B\0	n.a.	EUR	0,88%	0,87%
RV\CAMECO CORP\0	n.a.	USD	2,50%	0,82%
RV\CORTICEIRA AMORIM SA\0	n.a.	EUR	1,90%	0,00%
RV\NOVO NORDISK A/S-B\0	n.a.	DKK	1,77%	1,72%
RV\ARYZTA AG\0	n.a.	CHF	0,57%	1,07%
RV\AMADEUS IT GROUP SA\0	n.a.	EUR	0,83%	0,00%
RV\FREENET AG.\0	n.a.	EUR	2,15%	2,11%
OIC-NG\PICTET GBL EMERGING DEBT HI EUR\0	n.a.	EUR	5,00%	6,54%
RV\FORBO HOLDING AG\0	n.a.	CHF	1,83%	1,39%
OIC-NG\PICTET EM LOCAL CCY DEBT HI EUR\0	n.a.	EUR	6,31%	5,55%
RV\MEDTRONIC ORD\0	n.a.	USD	0,89%	1,32%
RV\PAYPAL HOLDINGS ORD\0	n.a.	USD	0,78%	0,00%
RV\ALPHABET INC (C)\0	n.a.	USD	0,74%	1,77%
RV\RANDGOLD RESOURCES LTD\0	n.a.	GBP	3,07%	2,71%
RV\HOWDEN JOINERY GROUP PLC\0	n.a.	GBP	1,16%	1,19%
RV\GESTAMP AUTOMOCION SA\0	n.a.	EUR	0,74%	0,00%
RV\COCA COLA EUROPEAN PARTNERS\0	n.a.	EUR	0,90%	1,34%

Títols	Rating	Divisa	% Actual	% Trimestre anterior
RV\ECONOCOM GROUP SE\0	n.a.	EUR	1,02%	0,80%
RV\AVON RUBBER PLC\0	n.a.	GBP	1,18%	0,00%
RV\PROTECTOR FORSIKRING ASA\0	n.a.	NOK	1,22%	0,55%
RV\GROUPE GUILLIN SA\0	n.a.	EUR	1,88%	1,04%
RV\NOMAD FOODS LTD\0	n.a.	USD	0,90%	1,47%
RF\NEWMONT MINING\3,5	Baa2	USD	2,28%	3,86%
RF\BANCO SANTANDER\6,25	Ba1	EUR	2,65%	4,48%
RF\US TREASURY N/B\1,625	Aaa	USD	2,54%	3,45%
RF\TEVA PHARM FNC\1,125	Ba2	EUR	2,35%	3,77%
RF\GESTAMP FUN LUX\3,5	Ba3	EUR	2,71%	4,51%
RF\THOMAS COOK GR\6,25	B1	EUR	2,74%	0,00%
RF\TELECOM ITALIA\5,875	Ba1	GBP	1,61%	0,00%
RF\MAPFRE\4,375	-	EUR	2,76%	4,64%
RF\GRIFOLS SA\3,2	B2	EUR	2,67%	4,37%
RF\NOMAD FOODS BOND\3,25	B1	EUR	2,67%	4,40%
RF\ACTIVISION BLIZZ\2,3	Baa1	USD	0,76%	1,27%
RF\US TREASURY N/B\2,25	Aaa	USD	5,42%	9,31%
RF\BANCO BILBAO VIZ\0,75	Baa2	EUR	2,60%	0,00%
RF\ERAMET\4,196	-	EUR	2,64%	4,46%
RF\NETFLIX INC\3,625	Ba3	EUR	2,60%	0,00%
RF\LIBERBANK\6,875	-	EUR	2,90%	0,00%
RV\HENKEL AG & CO\0	n.a.	EUR	2,26%	2,29%
RV\SAVENCIA SA\0	n.a.	EUR	0,31%	0,80%
RV\INGENICO\0	n.a.	EUR	1,93%	1,35%

Distribucions dels actius

Classe d'actiu	%
Cash	19,34%
Forward	-0,04%
Fixed Income	43,10%
Equity	37,61%
	100,00%

Sectors	%
ALTRES	-0,04%
INDUSTRIALS	1,60%
TECNOLOGIA	2,85%
TELECOMUNICACIONS	5,74%
BONS DE GOVERN	6,51%
SANITAT	7,74%
FONS D'INVERSIÓ	9,11%
CONSUM DISCRECIONAL	9,85%
CONSUM BÀSIC	10,71%
FINANCERS	11,22%
MATERIALS	15,38%
EFFECTIU	19,34%
	100,00%

Risc País	%
ITÀLIA	1,31%
DINAMARCA	1,40%
PORTUGAL	1,51%
PAÏSOS BAIXOS	1,90%
SUISSA	1,90%
CANADÀ	2,36%
JERSEY	2,46%
ALEMANYA	3,49%
ALTRES	4,82%
FRANÇA	5,31%
REGNE UNIT	11,05%
LUXEMBURG	11,30%
ESPANYA	13,50%
ESTATS UNITS	18,34%
EFFECTIU	19,34%
	100,00%

5

Derivats

Forwards

Descripció	Quantitat	Divisa	Venciment
FX-EUR-USD	-288.000,00	USD	19/12/2018

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 mes 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 dipositària		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

Explicació Fets Rellevants

h. Incumpliments del reglament

Data Inici	Data Resolució	Dies Actiu	Incumpliment	Motiu	Afectació	Tipus
25/07/2018	01/08/2018	7	Màxim 20% en Compte Corrent	Suscripcions	22,7%	Actiu
19/09/2018	21/09/2018	2	Màxim 20% Dipòsits + Derivats OTC mateix organisme	Suscripcions	23,6%	Passiu
19/09/2018	21/09/2018	2	Màxim 20% en Compte Corrent	Suscripcions	23,7%	Passiu

7

Comentari de gestió

Una vegada més la borsa americana ho ha fet millor que les borses europees. Així, mentre el S&P 500 ha enregistrat el millor trimestre (+7,7%) en 5 anys, el MSCI ex-UK ha pujat un tímid 1.9%. Darrera d'aquest comportament dispar hi trobem unes bones dades econòmiques a l'altre costat de l'atlàntic amb xifres de confiança del consumidor i de les petites empreses a nivells no vistos en l'actual cicle econòmic de la mateixa manera que el número d'aturats es situava en mínims des del 1969. A Europa, en canvi, molt més dependent del comerç mundial sembla alentir-se el creixement amb xifres econòmiques que indiquen una desacceleració generalitzada. Al Regne Unit, la por a un Brexit dur ha pesat sobretot en les companyies més domèstiques deixant el FTSE 100 amb lleugeres caigudes en el trimestre (-0.7%). Pel que fa als emergents, aquest han tingut comportaments dispars amb un empitjorament macro en aquells països més dependent de les condicions de finançament mundial i on el continu enduriment de la política monetària de la reserva federal posa en dubta les seves capacitats de re finançament. Recordem que al Setembre la Fed va tornar a elevar els tipus d'interès i ja són tres les pujades en el que portem d'any. Així doncs, països com Turquia amb forts dèficits i fiscals i comercials s'han vist fortament afectats amb una divisa depreciant-se contra el USD gaire bé un 40% des de principis d'any. A més, el continu repunt del barril Brent (ja per sobre de \$ 80 per barril) no ajuda a estabilitzar les balances comercials d'aquests països.

En els bons, el rendiment de l'americà a deus anys puja durant el trimestre acompanyat de positives dades econòmiques així com la comentada pujada de tipus de Fed que mostra la seva confiança en l'economia, mentre l'italià puja també però degut a la incertesa política i ja paga més que el tresor americà a 10 anys.

Continuem pensant que els bancs centrals generaran més volatilitat amb el l'enduriment de polítiques monetàries, i que juntament amb unes valoracions molt exigents i una confiança extrema en els consumidors americans, ens porta a emfatitzar la cautela. Té sentit sobre ponderar els bons del Tresor americà i l'or a través de mineres, e infraponderar accions y bons HY amb altes duracions. En renda variable, esperem una dispersió de rendibilitats portant-nos a afavorir les més defensives.

Informe Trimestral de Gestió del Tercer Trimestre 2018

ALBA SICAV - GLOBAL DYNAMIC

Número d'Inscripció a l'AFA:

0154-01

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: KPMG Auditores, SLU

Delegat de la gestió: FIMARGE, SOCIETAT FINANCERA D'INVERSIÓ, SA

1 Dades Identificatives

Denominació fons:	ALBA SICAV	Tipus d'inversió:	Inversió directa
Denominació compartiment:	ALBA SICAV - GLOBAL DYNAMIC	Data d'inici d'activitats:	21/10/2015
Denominació classe:	-	Inversió mínima:	20.000,00 EUR
Característiques:	Capitalització	Periodicitat càlcul del valor liquidatiu:	Setmanal
Divisa de referència:	EUR	Índex de referència:	25% "stoxx Europe 600 +25% "S&P 500" + 25% "LBEATREU Index" + 25% "LBUSTRUU Index"

Objectius i política d'inversió

El compartiment té per objecte invertir en una cartera diversificada d'instruments financers, com ara actius del mercat monetari de qualsevol dels països de l'OCDE, emissions de deute d'administracions públiques o societats, així com participacions en altres fons mobiliaris i organismes d'inversió col·lectiva, tractant en aquest darrer cas que siguin fons i altres organismes, gestionats mitjançant diferents i variades tècniques de gestió.

Per assolir l'objectiu definit anteriorment, el compartiment podrà invertir el seu patrimoni en actius del mercat monetari de qualsevol dels països de l'OCDE, emissions de deute d'administracions públiques o societats, així com participacions en altres fons mobiliaris i organismes d'inversió col·lectiva, tractant en aquest darrer cas que siguin fons i altres organismes gestionats mitjançant diferents i variades tècniques de gestió.

Amb l'objectiu de diversificar la cartera, el compartiment també podrà invertir en accions o altres instruments representatius del capital, negociats en mercats reglamentats o no.

La selecció dels actius es farà amb un enfocament basat en l'anàlisi fonamental, donant especial importància a la qualitat i solvència dels emissors, orientant la composició del portafolis cap a grans negocis líders i amb catalitzadors a mig termini.

La selecció geogràfica, sectorial i estratègica dels actius prèviament esmentats es farà d'acord amb l'entorn del mercat i podrà canviar, sense limitacions, al llarg del temps.

En situacions extraordinàries de mercat i amb l'objectiu de protegir els interessos dels inversors, el patrimoni del compartiment podrà trobar-se 100% en compte corrent o invertit en actius del mercat monetari.

Concretament:

- Instruments de renda fixa ja siguin emissors corporatius i/o sobirans, directament (opció prioritària) o mitjançant fons d'inversió, sense limitacions geogràfiques;
- Sense limitacions en la durada de la cartera;
- Amb posicions seleccionades per mantenir-les fins el seu venciment o beneficiar-se de l'augment del preu, minimitzant així la rotació de la cartera i evitant despeses de transacció;
- Instruments de renda variable internacional, sense limitacions geogràfiques, sectorials o de capitalització;
- Inversió en ETF i UCI/UCITS respectant els límits per categoria d'actiu;
- Inversió en actius multi-divisa; i
- Gestió activa del risc divisa, que pot incloure la utilització de instruments derivats com a cobertura.

El compartiment no utilitzarà derivats, excepte en el cas d'obtenir una protecció davant dels riscos per canvis de divisa.

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 mercat o risc sistemàtic de mercat: és aquell risc remanent a la cartera de mercat (que inverteix en tots els actius de risc i que per tant ha eliminat completament el risc específic) i que no s'ha pogut diversificar. És aplicable tant a nivell de cartera com de valors. Aquest risc ve determinat per la sensibilitat dels títols o de la cartera al cicle econòmic, i es mesura a través de la Beta. La Beta és una mesura estadística que descriu la sensibilitat dels retorns d'un fons o valor respecte el seu Benchmark. Si la Beta > 1 estarem davant d'una cartera o valor agressiu, i si la Beta < 1 estarem davant d'un fons o valor defensiu.

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. Aquest fons té risc en divises europees (SEK, GBP, NOK, DKK, i CHF) degut al seu Benchmark.

Risc de liquiditat: ve marcat perquè tot i que els ETFs son un producte financer molt líquid, pot haver-hi períodes de manca de liquiditat i això es reflexaria en una prima de descompte sobre el preu teòric de la cartera sotsjacent del ETF.

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

2 Dades Generals

Remuneracions Liquiditat

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

Dades relatives als resultats del trimestre:

	Període anterior	Període actual		
Nº participacions	26.846,00	49.423,00	Subscripcions en el trimestre:	2.177.136,40
Valor Liquidatiu	96,9714	95,6112	Reemborsaments en el trimestre:	-
Patrimoni	2.603.294,63	4.725.392,89	Rendiment del període:	-1,40%

Comissions

	Màximes segons escriptura		Efectivament aplicades	
	%	Període de liquidació	%	Import Meritat Acc.
Comissió de gestió	1,75%	TRIMESTRAL	1,55%	15.848,03
Comissió de dipositària	1,00%	TRIMESTRAL	0,12%	1.226,88
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):	1,390%
Total despeses (inclouen despeses transaccionals):	1,630%

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

3 Comportament

Rendibilitats

	Rendibilitat (%)
2018	-3,77%
2017	-0,60%
2016	0,68%
2015	-0,71%
2014	-
2013	-
TAE (Des de Inici)	-1,52%

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

Ratis

Rati de rotació de la cartera	7,10%
Alfa	-0,09%
Beta	0,16
Volatilitat darrers 12 mesos	2,48%
Ràtio Sharpe	-1,45
Tracking Error	-1,06%
Duració modificada	4,68
Rating Mig	BBB-

4 Composició de la cartera

Títols	Rating	Divisa	% Actual	% Trimestre anterior
RV\PEPSICO INC\0	n.a.	USD	1,18%	1,92%
RV\3M CO\0	n.a.	USD	0,94%	0,00%
RV\JOHNSON & JOHNSON\0	n.a.	USD	2,53%	2,89%
RV\COLGATE PALMOLIVE CO\0	n.a.	USD	0,95%	1,19%
RV\NEWMONT MINING CORP\0	n.a.	USD	1,97%	2,75%
RV\TEVA PHARMACEUTICAL SP ADR\0	n.a.	USD	1,22%	1,14%
RV\INDITEX SA\0	n.a.	EUR	1,58%	1,87%
RV\RECKITT BENCKISER PLC\0	n.a.	GBP	3,50%	3,04%
RV\INTERTEK GROUP PLC\0	n.a.	GBP	1,51%	0,00%
RV\KONE OYJ-B\0	n.a.	EUR	0,88%	0,87%
RV\CAMECO CORP\0	n.a.	USD	2,50%	0,82%
RV\CORTICEIRA AMORIM SA\0	n.a.	EUR	1,90%	0,00%
RV\NOVO NORDISK A/S-B\0	n.a.	DKK	1,77%	1,72%
RV\ARYZTA AG\0	n.a.	CHF	0,57%	1,07%
RV\AMADEUS IT GROUP SA\0	n.a.	EUR	0,83%	0,00%
RV\FREENET AG.\0	n.a.	EUR	2,15%	2,11%
OIC-NG\PICTET GBL EMERGING DEBT HI EUR\0	n.a.	EUR	5,00%	6,54%
RV\FORBO HOLDING AG\0	n.a.	CHF	1,83%	1,39%
OIC-NG\PICTET EM LOCAL CCY DEBT HI EUR\0	n.a.	EUR	6,31%	5,55%
RV\MEDTRONIC ORD\0	n.a.	USD	0,89%	1,32%
RV\PAYPAL HOLDINGS ORD\0	n.a.	USD	0,78%	0,00%
RV\ALPHABET INC (C)\0	n.a.	USD	0,74%	1,77%
RV\RANDGOLD RESOURCES LTD\0	n.a.	GBP	3,07%	2,71%
RV\HOWDEN JOINERY GROUP PLC\0	n.a.	GBP	1,16%	1,19%
RV\GESTAMP AUTOMOCION SA\0	n.a.	EUR	0,74%	0,00%
RV\COCA COLA EUROPEAN PARTNERS\0	n.a.	EUR	0,90%	1,34%

Títols	Rating	Divisa	% Actual	% Trimestre anterior
RV\ECONOCOM GROUP SE\0	n.a.	EUR	1,02%	0,80%
RV\AVON RUBBER PLC\0	n.a.	GBP	1,18%	0,00%
RV\PROTECTOR FORSIKRING ASA\0	n.a.	NOK	1,22%	0,55%
RV\GROUPE GUILLIN SA\0	n.a.	EUR	1,88%	1,04%
RV\NOMAD FOODS LTD\0	n.a.	USD	0,90%	1,47%
RF\NEWMONT MINING\3,5	Baa2	USD	2,28%	3,86%
RF\BANCO SANTANDER\6,25	Ba1	EUR	2,65%	4,48%
RF\US TREASURY N/B\1,625	Aaa	USD	2,54%	3,45%
RF\TEVA PHARM FNC\1,125	Ba2	EUR	2,35%	3,77%
RF\GESTAMP FUN LUX\3,5	Ba3	EUR	2,71%	4,51%
RF\THOMAS COOK GR\6,25	B1	EUR	2,74%	0,00%
RF\TELECOM ITALIA\5,875	Ba1	GBP	1,61%	0,00%
RF\MAPFRE\4,375	-	EUR	2,76%	4,64%
RF\GRIFOLS SA\3,2	B2	EUR	2,67%	4,37%
RF\NOMAD FOODS BOND\3,25	B1	EUR	2,67%	4,40%
RF\ACTIVISION BLIZZ\2,3	Baa1	USD	0,76%	1,27%
RF\US TREASURY N/B\2,25	Aaa	USD	5,42%	9,31%
RF\BANCO BILBAO VIZ\0,75	Baa2	EUR	2,60%	0,00%
RF\ERAMET\4,196	-	EUR	2,64%	4,46%
RF\NETFLIX INC\3,625	Ba3	EUR	2,60%	0,00%
RF\LIBERBANK\6,875	-	EUR	2,90%	0,00%
RV\HENKEL AG & CO\0	n.a.	EUR	2,26%	2,29%
RV\SAVENCIA SA\0	n.a.	EUR	0,31%	0,80%
RV\INGENICO\0	n.a.	EUR	1,93%	1,35%

Distribucions dels actius

Classe d'actiu	%
Cash	19,34%
Forward	-0,04%
Fixed Income	43,10%
Equity	37,61%
	100,00%

Sectors	%
ALTRES	-0,04%
INDUSTRIALS	1,60%
TECNOLOGIA	2,85%
TELECOMUNICACIONS	5,74%
BONS DE GOVERN	6,51%
SANITAT	7,74%
FONS D'INVERSIÓ	9,11%
CONSUM DISCRECIONAL	9,85%
CONSUM BÀSIC	10,71%
FINANCERS	11,22%
MATERIALS	15,38%
EFFECTIU	19,34%
	100,00%

Risc País	%
ITÀLIA	1,31%
DINAMARCA	1,40%
PORTUGAL	1,51%
PAÏSOS BAIXOS	1,90%
SUISSA	1,90%
CANADÀ	2,36%
JERSEY	2,46%
ALEMANYA	3,49%
ALTRES	4,82%
FRANÇA	5,31%
REGNE UNIT	11,05%
LUXEMBURG	11,30%
ESPANYA	13,50%
ESTATS UNITS	18,34%
EFFECTIU	19,34%
	100,00%

5

Derivats

Forwards

Descripció	Quantitat	Divisa	Venciment
FX-EUR-USD	-288.000,00	USD	19/12/2018

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 mes 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 dipositària		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

Explicació Fets Rellevants

h. Incumpliments del reglament

Data Inici	Data Resolució	Dies Actiu	Incumpliment	Motiu	Afectació	Tipus
25/07/2018	01/08/2018	7	Màxim 20% en Compte Corrent	Suscripcions	22,7%	Actiu
19/09/2018	21/09/2018	2	Màxim 20% Dipòsits + Derivats OTC mateix organisme	Suscripcions	23,6%	Passiu
19/09/2018	21/09/2018	2	Màxim 20% en Compte Corrent	Suscripcions	23,7%	Passiu

7

Comentari de gestió

Una vegada més la borsa americana ho ha fet millor que les borses europees. Així, mentre el S&P 500 ha enregistrat el millor trimestre (+7,7%) en 5 anys, el MSCI ex-UK ha pujat un tímid 1.9%. Darrera d'aquest comportament dispar hi trobem unes bones dades econòmiques a l'altre costat de l'atlàntic amb xifres de confiança del consumidor i de les petites empreses a nivells no vistos en l'actual cicle econòmic de la mateixa manera que el número d'aturats es situava en mínims des del 1969. A Europa, en canvi, molt més depenent del comerç mundial sembla alentir-se el creixement amb xifres econòmiques que indiquen una desacceleració generalitzada. Al Regne Unit, la por a un Brexit dur ha pesat sobretot en les companyies més domèstiques deixant el FTSE 100 amb lleugeres caigudes en el trimestre (-0.7%). Pel que fa als emergents, aquest han tingut comportaments dispars amb un empitjorament macro en aquells països més depenent de les condicions de finançament mundial i on el continu enduriment de la política monetària de la reserva federal posa en dubta les seves capacitats de re finançament. Recordem que al Setembre la Fed va tornar a elevar els tipus d'interès i ja són tres les pujades en el que portem d'any. Així doncs, països com Turquia amb forts dèficits i fiscals i comercials s'han vist fortament afectats amb una divisa depreciant-se contra el USD gaire bé un 40% des de principis d'any. A més, el continu repunt del barril Brent (ja per sobre de \$ 80 per barril) no ajuda a estabilitzar les balances comercials d'aquests països.

En els bons, el rendiment de l'americà a deus anys puja durant el trimestre acompanyat de positives dades econòmiques així com la comentada pujada de tipus de Fed que mostra la seva confiança en l'economia, mentre l'italià puja també però degut a la incertesa política i ja paga més que el tresor americà a 10 anys.

Continuem pensant que els bancs centrals generaran més volatilitat amb el l'enduriment de polítiques monetàries, i que juntament amb unes valoracions molt exigents i una confiança extrema en els consumidors americans, ens porta a emfatitzar la cautela. Té sentit sobre ponderar els bons del Tresor americà i l'or a través de mineres, e infraponderar accions y bons HY amb altes duracions. En renda variable, esperem una dispersió de rendibilitats portant-nos a afavorir les més defensives.

Informe Trimestral de Gestió del Tercer Trimestre 2018

ALBA SICAV - GLOBAL DYNAMIC

Número d'Inscripció a l'AFA:

0154-01

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: KPMG Auditores, SLU

Delegat de la gestió: FIMARGE, SOCIETAT FINANCERA D'INVERSIÓ, SA

1 Dades Identificatives

Denominació fons:	ALBA SICAV	Tipus d'inversió:	Inversió directa
Denominació compartiment:	ALBA SICAV - GLOBAL DYNAMIC	Data d'inici d'activitats:	21/10/2015
Denominació classe:	-	Inversió mínima:	20.000,00 EUR
Característiques:	Capitalització	Periodicitat càlcul del valor liquidatiu:	Setmanal
Divisa de referència:	EUR	Índex de referència:	25% "stoxx Europe 600 +25% "S&P 500" + 25% "LBEATREU Index" + 25% "LBUSTRUU Index"

Objectius i política d'inversió

El compartiment té per objecte invertir en una cartera diversificada d'instruments financers, com ara actius del mercat monetari de qualsevol dels països de l'OCDE, emissions de deute d'administracions públiques o societats, així com participacions en altres fons mobiliaris i organismes d'inversió col·lectiva, tractant en aquest darrer cas que siguin fons i altres organismes, gestionats mitjançant diferents i variades tècniques de gestió.

Per assolir l'objectiu definit anteriorment, el compartiment podrà invertir el seu patrimoni en actius del mercat monetari de qualsevol dels països de l'OCDE, emissions de deute d'administracions públiques o societats, així com participacions en altres fons mobiliaris i organismes d'inversió col·lectiva, tractant en aquest darrer cas que siguin fons i altres organismes gestionats mitjançant diferents i variades tècniques de gestió.

Amb l'objectiu de diversificar la cartera, el compartiment també podrà invertir en accions o altres instruments representatius del capital, negociats en mercats reglamentats o no.

La selecció dels actius es farà amb un enfocament basat en l'anàlisi fonamental, donant especial importància a la qualitat i solvència dels emissors, orientant la composició del portafolis cap a grans negocis líders i amb catalitzadors a mig termini.

La selecció geogràfica, sectorial i estratègica dels actius prèviament esmentats es farà d'acord amb l'entorn del mercat i podrà canviar, sense limitacions, al llarg del temps.

En situacions extraordinàries de mercat i amb l'objectiu de protegir els interessos dels inversors, el patrimoni del compartiment podrà trobar-se 100% en compte corrent o invertit en actius del mercat monetari.

Concretament:

- Instruments de renda fixa ja siguin emissors corporatius i/o sobirans, directament (opció prioritària) o mitjançant fons d'inversió, sense limitacions geogràfiques;
- Sense limitacions en la durada de la cartera;
- Amb posicions seleccionades per mantenir-les fins el seu venciment o beneficiar-se de l'augment del preu, minimitzant així la rotació de la cartera i evitant despeses de transacció;
- Instruments de renda variable internacional, sense limitacions geogràfiques, sectorials o de capitalització;
- Inversió en ETF i UCI/UCITS respectant els límits per categoria d'actiu;
- Inversió en actius multi-divisa; i
- Gestió activa del risc divisa, que pot incloure la utilització de instruments derivats com a cobertura.

El compartiment no utilitzarà derivats, excepte en el cas d'obtenir una protecció davant dels riscos per canvis de divisa.

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 mercat o risc sistemàtic de mercat: és aquell risc remanent a la cartera de mercat (que inverteix en tots els actius de risc i que per tant ha eliminat completament el risc específic) i que no s'ha pogut diversificar. És aplicable tant a nivell de cartera com de valors. Aquest risc ve determinat per la sensibilitat dels títols o de la cartera al cicle econòmic, i es mesura a través de la Beta. La Beta és una mesura estadística que descriu la sensibilitat dels retorns d'un fons o valor respecte el seu Benchmark. Si la Beta > 1 estarem davant d'una cartera o valor agressiu, i si la Beta < 1 estarem davant d'un fons o valor defensiu.

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. Aquest fons té risc en divises europees (SEK, GBP, NOK, DKK, i CHF) degut al seu Benchmark.

Risc de liquiditat: ve marcat perquè tot i que els ETFs son un producte financer molt líquid, pot haver-hi períodes de manca de liquiditat i això es reflexaria en una prima de descompte sobre el preu teòric de la cartera sotsjacent del ETF.

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

2 Dades Generals

Remuneracions Liquiditat

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

Dades relatives als resultats del trimestre:

	Període anterior	Període actual		
Nº participacions	26.846,00	49.423,00	Subscripcions en el trimestre:	2.177.136,40
Valor Liquidatiu	96,9714	95,6112	Reemborsaments en el trimestre:	-
Patrimoni	2.603.294,63	4.725.392,89	Rendiment del període:	-1,40%

Comissions

	Màximes segons escriptura		Efectivament aplicades	
	%	Període de liquidació	%	Import Meritat Acc.
Comissió de gestió	1,75%	TRIMESTRAL	1,55%	15.848,03
Comissió de dipositària	1,00%	TRIMESTRAL	0,12%	1.226,88
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):	1,390%
Total despeses (inclouen despeses transaccionals):	1,630%

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

3 Comportament

Rendibilitats

	Rendibilitat (%)
2018	-3,77%
2017	-0,60%
2016	0,68%
2015	-0,71%
2014	-
2013	-
TAE (Des de Inici)	-1,52%

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

Ratis

Rati de rotació de la cartera	7,10%
Alfa	-0,09%
Beta	0,16
Volatilitat darrers 12 mesos	2,48%
Ràtio Sharpe	-1,45
Tracking Error	-1,06%
Duració modificada	4,68
Rating Mig	BBB-

4 Composició de la cartera

Títols	Rating	Divisa	% Actual	% Trimestre anterior
RV\PEPSICO INC\0	n.a.	USD	1,18%	1,92%
RV\3M CO\0	n.a.	USD	0,94%	0,00%
RV\JOHNSON & JOHNSON\0	n.a.	USD	2,53%	2,89%
RV\COLGATE PALMOLIVE CO\0	n.a.	USD	0,95%	1,19%
RV\NEWMONT MINING CORP\0	n.a.	USD	1,97%	2,75%
RV\TEVA PHARMACEUTICAL SP ADR\0	n.a.	USD	1,22%	1,14%
RV\INDITEX SA\0	n.a.	EUR	1,58%	1,87%
RV\RECKITT BENCKISER PLC\0	n.a.	GBP	3,50%	3,04%
RV\INTERTEK GROUP PLC\0	n.a.	GBP	1,51%	0,00%
RV\KONE OYJ-B\0	n.a.	EUR	0,88%	0,87%
RV\CAMECO CORP\0	n.a.	USD	2,50%	0,82%
RV\CORTICEIRA AMORIM SA\0	n.a.	EUR	1,90%	0,00%
RV\NOVO NORDISK A/S-B\0	n.a.	DKK	1,77%	1,72%
RV\ARYZTA AG\0	n.a.	CHF	0,57%	1,07%
RV\AMADEUS IT GROUP SA\0	n.a.	EUR	0,83%	0,00%
RV\FREENET AG.\0	n.a.	EUR	2,15%	2,11%
OIC-NG\PICTET GBL EMERGING DEBT HI EUR\0	n.a.	EUR	5,00%	6,54%
RV\FORBO HOLDING AG\0	n.a.	CHF	1,83%	1,39%
OIC-NG\PICTET EM LOCAL CCY DEBT HI EUR\0	n.a.	EUR	6,31%	5,55%
RV\MEDTRONIC ORD\0	n.a.	USD	0,89%	1,32%
RV\PAYPAL HOLDINGS ORD\0	n.a.	USD	0,78%	0,00%
RV\ALPHABET INC (C)\0	n.a.	USD	0,74%	1,77%
RV\RANDGOLD RESOURCES LTD\0	n.a.	GBP	3,07%	2,71%
RV\HOWDEN JOINERY GROUP PLC\0	n.a.	GBP	1,16%	1,19%
RV\GESTAMP AUTOMOCION SA\0	n.a.	EUR	0,74%	0,00%
RV\COCA COLA EUROPEAN PARTNERS\0	n.a.	EUR	0,90%	1,34%

Títols	Rating	Divisa	% Actual	% Trimestre anterior
RV\ECONOCOM GROUP SE\0	n.a.	EUR	1,02%	0,80%
RV\AVON RUBBER PLC\0	n.a.	GBP	1,18%	0,00%
RV\PROTECTOR FORSIKRING ASA\0	n.a.	NOK	1,22%	0,55%
RV\GROUPE GUILLIN SA\0	n.a.	EUR	1,88%	1,04%
RV\NOMAD FOODS LTD\0	n.a.	USD	0,90%	1,47%
RF\NEWMONT MINING\3,5	Baa2	USD	2,28%	3,86%
RF\BANCO SANTANDER\6,25	Ba1	EUR	2,65%	4,48%
RF\US TREASURY N/B\1,625	Aaa	USD	2,54%	3,45%
RF\TEVA PHARM FNC\1,125	Ba2	EUR	2,35%	3,77%
RF\GESTAMP FUN LUX\3,5	Ba3	EUR	2,71%	4,51%
RF\THOMAS COOK GR\6,25	B1	EUR	2,74%	0,00%
RF\TELECOM ITALIA\5,875	Ba1	GBP	1,61%	0,00%
RF\MAPFRE\4,375	-	EUR	2,76%	4,64%
RF\GRIFOLS SA\3,2	B2	EUR	2,67%	4,37%
RF\NOMAD FOODS BOND\3,25	B1	EUR	2,67%	4,40%
RF\ACTIVISION BLIZZ\2,3	Baa1	USD	0,76%	1,27%
RF\US TREASURY N/B\2,25	Aaa	USD	5,42%	9,31%
RF\BANCO BILBAO VIZ\0,75	Baa2	EUR	2,60%	0,00%
RF\ERAMET\4,196	-	EUR	2,64%	4,46%
RF\NETFLIX INC\3,625	Ba3	EUR	2,60%	0,00%
RF\LIBERBANK\6,875	-	EUR	2,90%	0,00%
RV\HENKEL AG & CO\0	n.a.	EUR	2,26%	2,29%
RV\SAVENCIA SA\0	n.a.	EUR	0,31%	0,80%
RV\INGENICO\0	n.a.	EUR	1,93%	1,35%

Distribucions dels actius

Classe d'actiu	%
Cash	19,34%
Forward	-0,04%
Fixed Income	43,10%
Equity	37,61%
	100,00%

Sectors	%
ALTRES	-0,04%
INDUSTRIALS	1,60%
TECNOLOGIA	2,85%
TELECOMUNICACIONS	5,74%
BONS DE GOVERN	6,51%
SANITAT	7,74%
FONS D'INVERSIÓ	9,11%
CONSUM DISCRECIONAL	9,85%
CONSUM BÀSIC	10,71%
FINANCERS	11,22%
MATERIALS	15,38%
EFFECTIU	19,34%
	100,00%

Risc País	%
ITÀLIA	1,31%
DINAMARCA	1,40%
PORTUGAL	1,51%
PAÏSOS BAIXOS	1,90%
SUISSA	1,90%
CANADÀ	2,36%
JERSEY	2,46%
ALEMANYA	3,49%
ALTRES	4,82%
FRANÇA	5,31%
REGNE UNIT	11,05%
LUXEMBURG	11,30%
ESPANYA	13,50%
ESTATS UNITS	18,34%
EFFECTIU	19,34%
	100,00%

5 Derivats

Forwards

Descripció	Quantitat	Divisa	Venciment
FX-EUR-USD	-288.000,00	USD	19/12/2018

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 mes 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 dipositària		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

Explicació Fets Rellevants

h. Incumpliments del reglament

Data Inici	Data Resolució	Dies Actiu	Incumpliment	Motiu	Afectació	Tipus
25/07/2018	01/08/2018	7	Màxim 20% en Compte Corrent	Suscripcions	22,7%	Actiu
19/09/2018	21/09/2018	2	Màxim 20% Dipòsits + Derivats OTC mateix organisme	Suscripcions	23,6%	Passiu
19/09/2018	21/09/2018	2	Màxim 20% en Compte Corrent	Suscripcions	23,7%	Passiu

7

Comentari de gestió

Una vegada més la borsa americana ho ha fet millor que les borses europees. Així, mentre el S&P 500 ha enregistrat el millor trimestre (+7,7%) en 5 anys, el MSCI ex-UK ha pujat un tímid 1.9%. Darrera d'aquest comportament dispar hi trobem unes bones dades econòmiques a l'altre costat de l'atlàntic amb xifres de confiança del consumidor i de les petites empreses a nivells no vistos en l'actual cicle econòmic de la mateixa manera que el número d'aturats es situava en mínims des del 1969. A Europa, en canvi, molt més dependent del comerç mundial sembla alentir-se el creixement amb xifres econòmiques que indiquen una desacceleració generalitzada. Al Regne Unit, la por a un Brexit dur ha pesat sobretot en les companyies més domèstiques deixant el FTSE 100 amb lleugeres caigudes en el trimestre (-0.7%). Pel que fa als emergents, aquest han tingut comportaments dispars amb un empitjorament macro en aquells països més dependent de les condicions de finançament mundial i on el continu enduriment de la política monetària de la reserva federal posa en dubta les seves capacitats de re finançament. Recordem que al Setembre la Fed va tornar a elevar els tipus d'interès i ja són tres les pujades en el que portem d'any. Així doncs, països com Turquia amb forts dèficits i fiscals i comercials s'han vist fortament afectats amb una divisa depreciant-se contra el USD gaire bé un 40% des de principis d'any. A més, el continu repunt del barril Brent (ja per sobre de \$ 80 per barril) no ajuda a estabilitzar les balances comercials d'aquests països.

En els bons, el rendiment de l'americà a deus anys puja durant el trimestre acompanyat de positives dades econòmiques així com la comentada pujada de tipus de Fed que mostra la seva confiança en l'economia, mentre l'italià puja també però degut a la incertesa política i ja paga més que el tresor americà a 10 anys.

Continuem pensant que els bancs centrals generaran més volatilitat amb el l'enduriment de polítiques monetàries, i que juntament amb unes valoracions molt exigents i una confiança extrema en els consumidors americans, ens porta a emfatitzar la cautela. Té sentit sobre ponderar els bons del Tresor americà i l'or a través de mineres, e infraponderar accions y bons HY amb altes duracions. En renda variable, esperem una dispersió de rendibilitats portant-nos a afavorir les més defensives.