

# Informe Trimestral de Gestió del Quart Trimestre 2020

## 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: Deloitte Andorra Auditors i Assessors, SL**

### Delegacions Efectives

Gestió de l'actiu: Fimarge, Societat Financera d'Inversió, SA  
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:	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 es 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 són 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 sotjacent 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 dipositària:	-

## Dades relatives als resultats del trimestre:

	Període anterior	Període actual		
Nº participacions	76.712,00	80.798,00	Subscripcions en el trimestre:	411.278,34
Valor Liquidatiu	99,1506	107,7172	Reemborsaments en el trimestre:	-
Patrimoni	7.606.040,83	8.703.337,62	Rendiment del període:	8,64%

## Comissions

	Màximes segons escriptura		Efectivament aplicades	
	%	Període de liquidació	%	Import Meritat Acc.
Comissió de gestió	1,75%	TRIMESTRAL	1,55%	132.219,62
Comissió de dipositària	1,00%	TRIMESTRAL	0,12%	10.236,35
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):	1,966%
Total despeses (inclouen despeses transaccionals):	2,116%

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

## 3

## Comportament

## Rendibilitats

## Ratis

	Rendibilitat (%)
2020	6,35%
2019	11,36%
2018	-8,22%
2017	-0,60%
2016	0,68%
2015	-0,71%
2014	-
2013	-
TAE (Des de Inici)	1,44%

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

Rati de rotació de la cartera	112,34%
Alfa	n.a.
Beta	n.a.
Volatilitat darrers 12 mesos	10,15%
Ràtio Sharpe	-0,26
Tracking Error	n.a.
Duració modificada	-
Rating Mig	BBB+

## 4

## Composició de la cartera

Títols	Rating	Divisa	% Actual	% Trimestre anterior
RV\MICROSOFT CORP\0	NR	USD	1,41%	1,61%
RV\JOHNSON & JOHNSON\0	NR	USD	2,18%	1,70%
RV\AUTOMATIC DATA PROCESING\0	NR	USD	1,69%	0,00%
RV\TEVA PHARMACEUTICAL SP ADR\0	NR	USD	1,55%	0,88%
RV\INDITEX SA\0	NR	EUR	2,16%	1,60%
RV\INTERTEK GROUP PLC\0	NR	GBP	1,44%	1,41%
RV\CAMECO CORP\0	NR	USD	1,35%	1,07%
OIC-NG\ROBECO EM STARS EQUITIES D EUR\0	NR	EUR	4,47%	8,71%
RV\NOVO NORDISK A/S-B\0	NR	DKK	2,41%	2,28%
RV\AMADEUS IT GROUP SA\0	NR	EUR	1,56%	1,87%
OIC-NG\PICTET GBL EMERGING DEBT HI EUR\0	NR	EUR	9,95%	8,24%
OIC-NG\PIMCO GBL INV GRADE CREDIT INV EURH\0	NR	EUR	7,83%	9,01%
RV\ALLEGION PLC\0	NR	USD	2,18%	1,65%
OIC-NG\PICTET EM LOCAL CCY DEBT HI EUR\0	NR	EUR	10,05%	7,46%
RV\DIPLOMA ORD\0	NR	GBP	1,69%	1,37%
RV\APPLUS SERVICES SA\0	NR	EUR	1,14%	0,92%
RV\KARDEX HOLDING AG\0	NR	CHF	1,76%	1,37%
RV\ROTORK ORD\0	NR	GBP	1,51%	1,53%
RV\PAYPAL HOLDINGS ORD\0	NR	USD	1,29%	1,32%
RV\ALPHABET INC (C)\0	NR	USD	1,52%	1,57%
RV\GRIFOLS ORD CL B\0	NR	EUR	1,02%	1,14%
RV\ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV\0	NR	EUR	1,78%	1,71%
RV\INTERPUMP GROUP SPA\0	NR	EUR	1,13%	1,54%
RV\HONREN JOINERY GROUP PLC\0	NR	GBP	1,26%	1,22%
RV\ASSA ABLOY AB\0	NR	SEK	2,13%	1,73%
RV\FOX FACTORY HOLDING CORP\0	NR	USD	0,89%	0,77%

RV\SIEMENS HEALTHINEERS AG\0	NR	EUR	1,69%	0,00%
RV\INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC\0	NR	GBP	1,61%	1,73%
RV\DERMAPHARM HOLDING SE\0	NR	EUR	1,84%	1,08%
RV\JUDGES SCIENTIFIC PLC\0	NR	GBP	0,91%	0,00%
RV\HEXPOL AB\0	NR	SEK	1,59%	0,00%
RV\AVANTOR INC\0	NR	USD	1,09%	0,00%
RF\NORWEGIAN GOVT\3,75	NR	NOK	4,44%	5,03%
RF\TELEFONICA EUROP\5,875	BB+	EUR	1,37%	1,59%
RF\GESTAMP FUN LUX\3,5	NR	EUR	1,23%	1,39%
RF\CAIXABANK\3,5	BBB-	EUR	1,26%	1,48%
RF\GRIFOLS SA\3,2	NR	EUR	1,23%	1,45%
RF\NOMAD FOODS BOND\3,25	BB+	EUR	1,24%	1,46%
RF\VERISURE HOLDING\3,5	NR	EUR	1,36%	1,60%
RF\BONS PRINC. AND. 0.90% EUR 3Y\0,899999	NR	EUR	0,72%	1,52%
RF\SWEDISH GOVERNMENT\3,5	AAAu	SEK	2,17%	2,47%
RF\CANADIAN GOVERNMENT\0,75	AA+u	CAD	2,35%	2,76%
RF\SCHAEFFLER AG\2,75	BBB-	EUR	1,29%	0,00%
RF\IQVIA INC\2,25	NR	EUR	1,23%	0,00%
RV\SAP AG\0	NR	EUR	2,16%	2,15%
RV\HENKEL AG & CO\0	NR	EUR	1,85%	2,12%

#### Distribucions dels actius

Classe d'actiu	%
Cash	5,96%
Fixed Income	45,04%
Equity	49,00%
	100,00%

Sectors	%
Generic	30,30%
Others	15,13%
Materials	13,64%
Industrials	10,76%
Government	8,56%
Consumer Discretionary	7,97%
Technology	6,40%
Consumer Staples	3,40%
Financials	2,43%
Comunications	1,43%
	100,00%

Risc País	%
LUXEMBOURG	24,12%
UNITED KINGDOM	12,28%
UNITED STATES	10,60%
IRELAND	9,38%
GERMANY	8,29%
Spain	7,89%
SWEDEN	7,48%
NORWAY	4,41%
CANADA	3,48%
OTHERS	12,08%
	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
-	-	-	-

	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

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.