

Informe Trimestral de Gestió

Quart Trimestre 2024

AB 24K GOLD SICAV

Número d'Inscripció a l'AFA: 0187

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

Entitat Auditora: Deloitte Andorra Auditors i Assessors, SL

Societat dipositària: ANDORRA BANC AGRÍCOL REIG, SA
C/ Manuel Cerqueda i Escaler, 4-6
AD700, Escaldes Engordany
Principat d'Andorra
Grup Financer Dipositari: ANDBANK

Delegacions Effective

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

1

Dades Identificatives

Denominació fons: AB 24K GOLD SICAV
Denominació compartiment: -
Denominació classe: -
Característiques: Capitalització
Divisa de referència: EUR

Tipus d'inversió: Inversió directa
Data d'inici d'activitats: 13/09/2022
Inversió mínima inicial: 1 acció
Periodicitat càlcul del valor liquidatiu: Diària
Índex de referència: -

Objectius i política d'inversió

L'objectiu de la SICAV és intentar aconseguir l'increment de capital a llarg termini mitjançant la inversió en or físic.

Per tal d'assolir el seu objectiu, la SICAV podrà invertir exclusivament en or físic negociable sota la forma de lingots numerats amb una puresa de 999,9/1000 (24k) que custodiarà la Dipositària en nom de la SICAV.

Les inversions no es gestionaran de forma activa, sinó que la política d'inversió de la SICAV consisteix en mantenir l'or físic com actiu d'inversió, tradicionalment considerat un actiu refugi. En conseqüència, el valor de les accions de la SICAV dependrà directament del preu de mercat de l'or.

La SICAV no preveu mantenir actius líquids.

La SICAV no realitzarà operacions de vendes al descobert.

La SICAV no prestarà l'or físic.

Riscos

Degut a la naturalesa dels actius que integren la SICAV i prenent en consideració el detall de riscos que han de definir les entitats del sistema financer, d'acord amb el contingut del comunicat tècnic núm. 37/SGOIC de l'AFA, de 3 d'octubre de 2017, a continuació es descriuen –amb caràcter enunciatiu i no pas limitador– els principals riscos als quals poden estar sotmesos els accionistes i la pròpia SICAV:

- Amb caràcter general: els rendiments obtinguts pels accionistes poden variar d'un període a un altre, depenent –entre altres– dels interessos meritats, del pagament o no de dividends i per l'existència de possibles variacions de preu dels actius que componen el seu patrimoni. Així, en alguns exercicis, els retorns de capital poden ser negatius.
- Risc de liquiditat: representa la facilitat d'un actiu per convertir-lo en efectiu, mantenint el seu valor. Aquest risc s'esdevé quan no es puguin atendre els compromisos dels passius financers en virtut dels quals s'hagi d'entregar efectiu o quan s'hagin de realitzar altres actius financers. El risc de liquiditat d'un actiu es manifesta quan, tot i disposar d'aquest i de tenir la voluntat de vendre'l, la venda es materialitza a un preu inadequat (habitualment inferior a l'esperat) i/o en un termini incorrecte (habitualment més tard de l'esperat) o, directament, no es pot materialitzar. El risc de liquiditat d'un passiu es manifesta quan aquest passiu (obligació, deute, compromís de pagament, etc.) no es pugui satisfer en la seva data de venciment o termini exigible que li correspongui i/o es satisfà a un preu inadequat.
- Risc de mercat: fa referència a les possibles pèrdues que pot experimentar el valor d'un actiu del patrimoni d'la SICAV, així com les variacions que poden produir-se en els fluxos d'efectiu futurs, en resposta a canvis desfavorables en variables de mercat com –entre altres– els tipus d'interès, els tipus de canvi i els preus dels instruments financers. A continuació, es descriuen els principals riscos que afecten a aquestes variables de mercat:
 - Risc de tipus d'interès: representa les variacions o fluctuacions dels tipus d'interès en els fluxos de caixa futurs i/o el valor raonable dels instruments financers. Aquest risc impacta en el preu dels actius de renda fixa, que –en termes generals– és reduït per aquells actius amb una durada a curt termini i és elevat a llarg termini.
 - Risc de tipus de canvi: representa les variacions que experimenten els actius com a conseqüència de les fluctuacions de les divises distintes a la divisa de referència d'la SICAV.
 - Risc de preu: representa les variacions desfavorables en valor dels actius d'la SICAV com a conseqüència de canvis en el mercat financer.
- Risc de crèdit i contrapartida: representa la pèrdua potencial en el cas que una contrapartida no pugui satisfer les seves obligacions contractuals de pagament.
- Risc de palanquejament: es produeix quan existeix l'ús de deute per finançar una inversió i fa referència a l'efecte que té l'endeutament sobre la rendibilitat. L'ús del deute augmenta la quantitat de capital disponible per invertir i, per extensió, pot incrementar les fluctuacions del valor patrimonial. En cas que les inversions tinguin moviments adversos i es produeixin pèrdues de capital, aquestes seran majors com més elevat sigui el grau de palanquejament.
- Risc per inversió en instruments financers derivats: l'ús de derivats, pel palanquejament implícit que aquests darrers poden comportar, pot suposar un risc addicional respecte les inversions directes. Els derivats poden ser especialment sensibles a les variacions dels preus dels actius sots jacents i, per tant, les possibles pèrdues del valor de la cartera es poden veure incrementades. L'ús de derivats com a cobertura de les inversions de la cartera comporta riscos tals com la possibilitat d'una correlació no perfecta entre les variacions del valor dels derivats i dels actius sots jacents objectes de la cobertura podent provocar, per tant, que no s'assoleixi la finalitat que tenen prevista. La contractació de derivats en mercats no organitzats també comporta riscos addicionals, com pot ser l'incompliment per part de la contrapartida en satisfer les seves obligacions contractuals de pagament.

Com a conseqüència dels riscos descrits en el punt anterior i donats els objectius i política d'inversió, el funcionament i/o el valor de les accions de la SICAV podrien veure's afectats de forma específica per, entre altres, l'esdeveniment de riscos externs de diversa naturalesa (entre els quals riscos geopolítics, legals, operacionals i de frau), per la no diversificació de la cartera, per la hipotètica dificultat de fer líquides les inversions d'or físic en un moment determinat i pel risc de tipus de canvi vist que el preu de referència de l'or físic es negocia generalment en els mercats internacionals en dòlars nord americans.

El present llistat de factors de riscos no és exhaustiu i no pretén contenir una relació de tots els riscos possibles que estiguin associats a una inversió.

Dades relatives als resultats del període

	Període anterior	Període actual		
Nº participacions	149.370,00	162.122,00	Subscripcions del trimestre	6.692.957,20
Valor Liquidatiu	178,0326	190,6240	Reemborsaments del trimestre	4.225.273,62
Patrimoni	26.592.729,46	30.904.344,13	Rendiment del trimestre	7,07%

Comissions i despeses

	% Efectiu Anual Màxim	Període de liquidació	% Meritat Acumulat	Import Meritat Acumulat
Comissió de gestió	- -	Trimestral	-	-
Comissió de depositaria	1,55% 2,00%	Trimestral	-	-
Comissió de subscripció	- -	Al subscriure	-	-
Comissió de reemborsament	- -	Al reemborsar	-	-

Total despeses (TER sense despeses transaccionals)	0,000%
Total despeses (TER amb despeses transaccionals)	0,000%

Rendiments

TAE (Des d'inici d'activitats)	21,04%
2024 (Fins tancament del període)	35,45%
2023	9,77%
2022	-0,18%

Rendiments obtinguts en el passat no impliquen rendiments futurs

Ratis

Rati de rotació de la cartera any en curs	0,64
Alfa	-
Beta	-
Volatilitat darrers 12 mesos	0,85%
Volatilitat darrers 12 mesos anualitzada	6,14%
Ratio de Sharpe	2,30
Tracking Error	-
Duració modificada	0,00
Rating Mig a Llarg Termini	-

Títols	Rating	Divisa	% Període Actual	% Període Anterior
GOLD BAR 1 OZ	NR	USD	100,00%	100,00%

Distribució dels actius

Classe d'Actiu	%	Divisa	%	Sector	%
Commodities	100,00%	USD	100,00%	MATERIALES	100,00%
Total general	100,00%	Total general	100,00%	Total general	100,00%

Forwards

Descripció	Quantitat	Divisa	Venciment
-	-	-	-

Posició Opcions/Futurs

Descripció	Ticker	Nº Contractes	Preu actual	Venciment	Objectiu
-	-	-	-	-	-

Moviments en Derivats

Descripció	Acció	Nº Contractes	Data
-	-	-	-

	SI	NO
Reemborsament de més del 20% de patrimoni		X
Operacions d'endeutament amb tercers on s'excedeixi el 5% del patrimoni		X
Substitució de la Societat Gestora		X
Substitució de la Societat Dipositària		X
Canvi de control de la Societat Gestora		X
Modificació d'aspectes essencials del Prospecte		X
Préstec de títols		X
Incompliments del Reglament/Estatuts		X
Altres fets rellevants		X

Detall d'incompliments i fets rellevants

No s'han produït incompliments ni fets rellevants en el període actual.

Acaba un any espectacular per als mercats, impulsat principalment per la baixada dels tipus d'interès juntament amb una economia que aconsegueix mantenir-se, per la victòria indiscutible de Trump i, per descomptat, per l'eufòria generada al voltant d'algunes temàtiques com la IA. No obstant això, al final del trimestre, al desembre, no vam tenir el rally nadalenc esperat, sinó més aviat una recollida de beneficis generalitzada, provocada pel to més hawkish del que s'esperava per part de la Fed.

Als Estats Units, la FED va retallar un total de 50 pb durant el trimestre, tal com s'esperava. No obstant això, en l'última reunió de l'any, el missatge de Powell va agafar per sorpresa els inversors, anunciant una major prudència davant d'una economia forta i tan sols dues retallades de tipus de quart de punt per a l'any vinent, és a dir, la meitat del que s'havia indicat al setembre. Va mostrar una actitud més defensiva davant possibles repunts d'inflació i de les polítiques que pugui adoptar el nou president del govern. La inflació interanual dels Estats Units al novembre va ser del 2,7%, superior a l'anterior i igual a la previsió. La Core va ser del 3,3%, igual a l'anterior i a la previsió. Pel que fa al PIB trimestral, es va situar en el 3,1%, superior al 3% anterior i a la previsió.

A Europa, el BCE també va realitzar una retallada de 50 pb durant el quart trimestre de l'any, però va mantenir un to més dovish, a diferència de la FED. La seva presidenta, Lagarde, tot i que segueix veient a prop l'objectiu del 2%, assumia un repunt continuat tant dels preus com dels salaris, deixant obert el debat sobre la magnitud de les futures baixades de tipus en les properes reunions. A més, l'entitat va empitjorar les previsions de creixement de la zona euro per als pròxims anys. La inflació interanual de la zona euro al novembre es va situar en el 2,2%, superior a l'anterior. La Core es va situar en el 2,7%, igual a l'anterior i a la previsió. El PIB trimestral va ser del 0,4%, igual a l'anterior.

Pel que fa al crèdit, vam veure com el diferencial s'estrenyia durant el trimestre. En el cas de la renda variable, va estar marcada principalment per la victòria de Trump i posteriorment per les reaccions dels inversors pel que fa a la previsió d'una menor relaxació monetària de cara al 2025. A Wall Street, el Selectiu S&P 500 va tancar el trimestre amb un +23,31% YTD. Pel que fa a Europa, l'Euro Stoxx 50 va pujar un +8,28% durant l'any. D'altra banda, per als mercats emergents va ser un trimestre especialment negatiu, però el MSCI Emerging Markets va aconseguir tancar l'any amb una pujada del +5,05% YTD.