

Informe Trimestral de Gestió Tercer Trimestre 2024

SOL DE MIGDIA SICAV

Número d'Inscripció a l'AFA: 0195

Societat Gestora: ANDORRA GESTIÓ AGRICOL 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 Efectives

Gestió del passiu: Andorra Banc Agrícola Reig, SA
Administració: Andorra Banc Agrícola Reig, SA
Distribució: Andorra Banc Agrícola Reig, SA
Assessorament: Alkimia Capital, SAU

1

Dades Identificatives

| | | | |
|---------------------------|---------------------|---|------------------|
| Denominació fons: | SOL DE MIGDIA SICAV | Tipus d'inversió: | Inversió directa |
| Denominació compartiment: | - | Data d'inici d'activitats: | 11/03/2024 |
| Denominació classe: | - | Inversió mínima: | 1 acció |
| Característiques: | Capitalització | Periodicitat càlcul del valor liquidatiu: | Diària |
| Divisa de referència: | EUR | 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 una cartera d'instruments financers.

La política d'inversions de la SICAV està determinada pels criteris descrits a continuació –degudament presentats i autoritzats per l'AFA– i pels requisits d'inversió i de diversificació determinats per la Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà.

Per tal d'assolir el seu objectiu, la SICAV invertirà un mínim del 65% del seu patrimoni en un ampli espectre d'actius de renda fixa i mercat monetari a escala mundial. Els instruments tant de mercat monetari, bons i deute, com els instruments híbrids de capital poden estar emesos per qualsevol emissor, entre altres, governs, organismes públics, empreses i entitats financeres, incloent els dels mercats emergents. Aquests instruments podran pagar, entre altres, cupons de tipus fix o variable i, en aquest darrer cas, l'element variable provindrà o del tipus d'interès vigent al mercat, o de l'evolució d'altres actius o referències. Els instruments poden cotitzar en borsa o no, ser societats instrumentals o ser vehicles d'inversió, podent tenir una qualificació tant de grau d'inversió com de grau especulatiu.

La SICAV no podrà invertir més del 10% del seu patrimoni en actius d'un mateix emissor. No obstant això, aquest límit passa a ser del 35% com a màxim quan els valors negociables o els instruments del mercat monetari siguin emesos o garantits per l'Estat andorrà, un estat de l'OCDE, un estat membre o qualsevol de les seves administracions locals, per un estat tercer o per organismes internacionals de caràcter públic dels quals formin part l'Estat andorrà, un o diversos estats membres o estats membres de l'OCDE.

La SICAV podrà invertir fins un màxim del 35% del seu patrimoni en actius de renda variable.

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

La SICAV podrà estar exposada fins a un màxim del 50% a divises diferents de l'euro.

En situacions extraordinàries de mercat i/o a criteri de la Gestora, el patrimoni de la SICAV podrà trobar-se 100% en compte corrent o invertit en actius del mercat monetari.

La SICAV podrà emprar instruments financers derivats per cobrir-se, parcialment o total, així com amb l'objectiu d'incrementar l'exposició a determinats actius financers sempre i quan aquesta no superi els límits establerts per la legislació aplicable i per la SICAV. Així, la SICAV pot assolir un màxim del 100% d'exposició neta a derivats i, en conseqüència, l'exposició bruta no superarà el 200% del seu patrimoni. La SICAV –en les circumstàncies apropiades– utilitzarà les tècniques i instruments disponibles al seu abast, tant per realitzar una gestió eficient dels seus actius com per protegir-se principalment contra els riscos de renda fixa, renda variable i divisa.

Riscos

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

- 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 del compartiment, 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 del compartiment.

- Risc de preu: representa les variacions desfavorables en valor dels actius del compartiment 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.

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.

2

Dades Generals

Dades relatives als resultats del període

| | Període anterior | Període actual |
|-------------------|------------------|----------------|
| Nº participacions | 60.810,00 | 64.746,00 |
| Valor Liquidatiu | 101,5521 | 104,1361 |
| Patrimoni | 6.175.383,20 | 6.742.395,93 |

| | |
|------------------------------|------------|
| Subscripcions del trimestre | 472.756,31 |
| Reemborsaments del trimestre | 71.005,22 |
| Rendiment del trimestre | 2,54% |

Comissions i despeses

| | % Efectiu Anual Màxim | Període de liquidació | % Meritat Acumulat | Import Meritat Acumulat |
|---------------------------|---------------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------|
| Comissió de gestió | 0,25% (mín. 10k€) 1,00% | Trimestral | 0,15% | 9.378,77 |
| Comissió de depositària | 0,10% (mín. 3k€) 1,00% | Trimestral | 0,06% | 3.751,58 |
| Comissió de subscripció | - - | Al subscriure | - | - |
| Comissió de reemborsament | - - | Al reemborsar | - | - |

| | |
|--|--------|
| Total despeses (TER sense despeses transaccionals) | 0,285% |
| Total despeses (TER amb despeses transaccionals) | 0,347% |

3

Comportament

Rendiments

| | |
|-----------------------------------|-------|
| TAE (Des d'inici d'activitats) | 7,56% |
| 2024 (Fins tancament del període) | 4,14% |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |

Rendiments obtinguts en el passat no impliquen rendiments futurs

Ratis

| | |
|---|-------|
| Rati de rotació de la cartera any en curs | 0,18 |
| Alfa | - |
| Beta | - |
| Volatilitat darrers 12 mesos | 0,17% |
| Volatilitat darrers 12 mesos anualitzada | 2,78% |
| Ratio de Sharpe | -0,73 |
| Tracking Error | - |
| Duració modificada | 5,26 |
| Rating Mig a Llarg Termini | BBB |

4

Composició de la cartera

| Títols | Rating | Divisa | % Període Actual | % Període Anterior |
|-------------------------------------|--------|--------|------------------|--------------------|
| AMUNDI ENHANCED UL SH TE BD SRI I | BBB | EUR | 5,70% | 6,12% |
| HELIUM SELECTION A EUR ACC | NR | EUR | 3,46% | 3,72% |
| OMV AG | BBB | EUR | 3,19% | 3,42% |
| NOMURA FDS IREL CORP HY BD FD F EUR | NR | EUR | 2,92% | 2,42% |
| DESCARTES FUND SCA SICAV RAIF A EUR | A | EUR | 2,90% | 3,05% |
| BLACKSTONE PP EUR HOLD | BBB | EUR | 2,85% | 3,01% |
| MAN GLG DYNAMIC INCOME IH EUR ACC | NR | EUR | 2,71% | 2,84% |
| GROUPAMA TRESORERIE I EUR | NR | EUR | 2,32% | 1,63% |
| ELECTRICITE DE FRANCE SA | BBB+ | EUR | 2,31% | 2,49% |
| VOLKSWAGEN INTL FIN NV | BBB | EUR | 2,27% | 3,09% |
| ARCANO EUROPEAN INCOME ESG SE N EUR | NR | EUR | 2,05% | 2,19% |
| BAT INTL FINANCE PLC | BBB+ | GBP | 2,01% | 2,10% |
| ROMANIA | BBB- | EUR | 1,89% | 2,01% |
| DPAM L BOND EMER MKT SUST F EUR | BBB+ | EUR | 1,85% | 1,95% |
| UNION FENOSA PFD | BB+ | EUR | 1,79% | 1,92% |
| ABERTIS INFRASTRUCTURAS | BBB | GBP | 1,77% | 1,85% |
| ENBW INTL FINANCE BV | A- | EUR | 1,73% | 0,99% |
| NESTLE HOLDINGS INC | AA- | USD | 1,71% | 1,87% |
| CAIXABANK SA | NR | EUR | 1,65% | 1,80% |
| ROYAL BANK OF CANADA | AA- | USD | 1,65% | 1,73% |
| BSF EMERGING MKTS SH DURAT BD D USD | NR | USD | 1,65% | 1,78% |
| BAYER AG | NR | EUR | 1,62% | 1,69% |
| ATRADIUS CREDITO Y CAUCI | A- | EUR | 1,58% | 0,00% |
| COLOMBIA REP OF | BBB | EUR | 1,56% | 1,67% |
| AVIVA PLC | NR | GBP | 1,53% | 1,59% |
| EDMOND DE ROTH EM CRED CR USD | NR | USD | 1,52% | 0,00% |
| REPSOL INTL FINANCE | BBB- | EUR | 1,52% | 1,63% |
| TEVA PHARMACEUTICAL INDU | BB | EUR | 1,50% | 1,57% |
| NH HOTEL GROUP SA | BB+ | EUR | 1,50% | 0,00% |
| FIN DEPT GOVT SHARJAH | BBB- | EUR | 1,50% | 0,00% |
| CEZ AS | A- | EUR | 1,49% | 1,57% |
| METLIFE INC | BBB | USD | 1,46% | 1,56% |
| WIZZ AIR FINANCE COMPANY | BBB- | EUR | 1,42% | 1,54% |
| HUNGARY | BBB | EUR | 1,41% | 1,46% |
| MAN GLG EMER MK CORP CR ALT INF EUR | NR | EUR | 1,35% | 0,00% |
| BGF CHINA BOND A2 EUR ACC | BBB | EUR | 1,34% | 1,43% |
| ARCELORMITTAL | BBB- | USD | 1,34% | 1,42% |

| | | | | |
|------------------------------------|------|-----|-------|-------|
| ANDORRA INTERNATIONAL BD | A- | EUR | 1,32% | 1,38% |
| HSBC BANK PLC | A- | GBP | 1,29% | 1,40% |
| EUROFINS SCIENTIFIC SE | BBB- | EUR | 1,24% | 0,00% |
| REPUBLIC OF INDONESIA | BBB | EUR | 1,22% | 0,00% |
| KLM ROYAL D. AIR | NR | CHF | 1,21% | 1,26% |
| CROATIA | A- | EUR | 1,21% | 0,00% |
| REPUBLIC OF PERU | BBB+ | EUR | 1,21% | 1,26% |
| SAUDI INTERNATIONAL BOND | A+ | EUR | 1,17% | 1,24% |
| REPUBLIC OF PHILIPPINES | BBB+ | EUR | 1,10% | 1,15% |
| SHELL INTERNATIONAL | AA | EUR | 1,03% | 1,09% |
| PANAMA | BBB | USD | 0,98% | 1,06% |
| NOVARTIS CAPITAL | AA- | USD | 0,90% | 0,95% |
| ELEC DE FRANCE | BBB+ | EUR | 0,82% | 0,85% |
| NZ LOCAL GOVT FUND AGENC | AAA | NZD | 0,79% | 0,82% |
| JOHNSON & JOHNSON | AAA | EUR | 0,77% | 0,82% |
| WALT DISNEY COMPANY/THE | A | USD | 0,73% | 0,80% |
| GENERAL ELECTRIC CO | BBB+ | GBP | 0,70% | 0,72% |
| DNO ASA | NR | USD | 0,67% | 0,75% |
| ANGLOGOLD HOLDINGS PLC | BBB- | USD | 0,66% | 0,70% |
| SRLEV NV | BBB | CHF | 0,66% | 0,69% |
| DESCARTES ALT.CRD UC INST FO I EUR | NR | EUR | 0,54% | 0,57% |
| SUN LIFE FINANCIAL INC | A | CAD | 0,53% | 0,56% |
| CUENTAS CORRIENTES | NR | EUR | 0,48% | 2,55% |
| RWE AG | BBB+ | EUR | 0,42% | 0,46% |
| REPUBLICA ORIENT URUGUAY | BBB+ | USD | 0,40% | 0,45% |

| | | | | |
|------------------------------|------|-----|-------|-------|
| DEUTSCHE LUFTHANSA AG | BBB- | EUR | 0,40% | 0,83% |
| TENET HEALTHCARE CORP | BB- | USD | 0,37% | 0,40% |
| FED REPUBLIC OF BRAZIL | BB+ | USD | 0,37% | 0,41% |
| REPUBLIC OF TURKEY | BB- | USD | 0,34% | 0,39% |
| COMMONWEALTH OF BAHAMAS | B+ | USD | 0,32% | 0,33% |
| REPUBLIC OF GUATEMALA | BB+ | USD | 0,31% | 0,33% |
| VODAFONE GROUP PLC | NR | GBP | 0,30% | 0,33% |
| AT&T INC | BBB- | EUR | 0,28% | 0,30% |
| GEN ELEC CAP CRP | BBB | GBP | 0,25% | 0,27% |
| VANECK GL FALLEN ANGL HY ETF | BB- | EUR | 0,24% | 0,26% |
| BOMBARDIER INC | B+ | USD | 0,24% | 0,26% |
| ISHARES FALLEN ANGEL HY CORP | BB- | EUR | 0,21% | 0,22% |
| MEXICAN UTD STS | BBB | USD | 0,13% | 0,14% |
| REPUBLIC OF COLOMBIA | BBB | USD | 0,11% | 0,13% |
| REPUBLIC OF SEYCHELLES | BB- | USD | 0,03% | 0,04% |

Distribució dels actius

| Classe d'Actiu | % |
|-------------------------|---------|
| Fixed Income | 93,73% |
| Alternative Investments | 3,46% |
| Cash | 2,80% |
| Total general | 100,00% |

| Sectors | % |
|-------------------------------|---------|
| GENERIC | 28,00% |
| GUBERNAMENTALES | 17,37% |
| FINANCIERO | 12,80% |
| ENERGÍA | 6,41% |
| CONSUMO DISCRECIONAL | 5,77% |
| SERVICIOS PÚBLICOS | 5,22% |
| SANIDAD | 5,17% |
| OTHER | 4,51% |
| CONSUMO BÁSICO | 3,72% |
| CASH | 2,80% |
| INDUSTRIALES | 2,70% |
| MATERIALES | 2,00% |
| SERVICIOS DE UTILIDAD PÚBLICA | 1,54% |
| COMUNICACIONES | 1,31% |
| FINANZAS | 0,66% |
| Total general | 100,00% |

| Divisa | % |
|---------------|---------|
| EUR | 73,31% |
| USD | 15,85% |
| GBP | 6,58% |
| CHF | 1,87% |
| CAD | 1,30% |
| NZD | 0,79% |
| AUD | 0,29% |
| Total general | 100,00% |

5

Derivats

Forwards

| Descripció | Nominal Compromès | Divisa | Venciment |
|------------|-------------------|--------|-----------|
| - | - | - | - |

Posició Opcions/Futurs

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

Moviments en Derivats

| Descripció | Acció | Nº Contractes | Venciment |
|------------|-------|---------------|-----------|
| - | - | - | - |

6

Fets Rellevants

| | 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.

7

Comentari de gestió

En el tercer trimestre malgrat les fortes correccions, causades pels temors de recessió que continuaven vius, vam veure com seguia la inèrcia alcista i els mercats tornaven a tancar en màxims històrics. Aquests temors es van veure compensats gràcies a les baixades de tipus d'alguns bancs centrals, les bones dades d'inflació i l'estímul monetari anunciat per la Xina, que van impulsar l'ànim inversor.

Als Estats Units, durant el trimestre, la FED es va decidir baixar el tipus d'interès en 0,5 pb, la primera retallada en quatre anys, deixant-lo en un rang del 4,75%-5%. La decisió va venir motivada per una inflació que sembla anar cap al 2% i sobretot per una ocupació que comença a refredar-se. El president Powell es va mantenir optimista sobre l'economia i va indicar que calibraran les retallades de la política en funció de les dades. S'espera una altra retallada de mig punt abans de finals d'any. La inflació interanual de setembre als Estats Units va ser del 2,4%, per sota del 2,5% anterior i per damunt la previsió. La Core va ser del 3,3%, superior a l'anterior i a la previsió. Quant al PIB del trimestre anterior, es va situar en 3%, superior a l'anterior 1,6% i igual a la previsió.

A Europa, el BCE va complir les expectatives del mercat i, amb una decisió unànime, va retallar els tipus d'interès altres 0,25 punts bàsics. Aquest ajust es produeix en un context de moderació de la inflació i desacceleració econòmica en la zona euro. Lagarde va reiterar que l'entitat no té un full de ruta per a futures decisions, per la qual cosa aquestes vindran determinades en funció de l'evolució de les dades. La inflació interanual de la zona euro es va situar en 1,8%, sota l'anterior 2,2%. La Core en el 2,7%, per sota de l'anterior i igual a la previsió. El PIB del trimestre anterior, es va situar en el 0,2%, per sota de l'anterior i la previsió.

Pel costat del crèdit, vam veure com el diferencial s'estrenyia lleugerament durant el trimestre. Respecte a la renda variable, veiem forts descensos, però finalment es van invertir gràcies al nou cicle en la política monetària, portant als índexs a màxims. A Wall Street, el Selectiu S&P 500 tancava el trimestre amb un +20.81% YTD. Respecte a Europa, l'Euro Stoxx 50 va pujar un +10.59% en l'any. D'altra banda, per als mercats emergents va ser un trimestre especialment bo, amb un MSCI Emerging Markets, pujant un +14.43% YTD.