

## STRATEGIES FUND, FI

Número d'Inscripció a l'AFA:

0169

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

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

**Entitat Auditora:** Deloitte Andorra Auditors i Assessors, SL

### Delegacions Efectives

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

## 1

## Dades Identificatives

Denominació fons:	STRATEGIES FUND, FI	Tipus d'inversió:	Inversió directa
Denominació compartiment:	-	Data d'inici d'activitats:	28/12/2017
Denominació classe:	-	Inversió mínima:	-
Característiques:	Distribució	Periodicitat càlcul del valor liquidatiu:	Setmanal
Divisa de referència:	EUR	Índex de referència:	-

### Objectius i política d'inversió

L'objectiu d'aquest FI és generar increments patrimonials al llarg de tota la seva vigència a través de la inversió en instruments financers.

Aquest FI no té les característiques dels organismes garantits o protegits, de manera que no disposa de cap garantia per tal d'assolir els objectius proposats i ni per tal que els participants puguin recuperar la seva inversió inicial o que, un cop recuperada aquesta, puguin obtenir cap benefici respecte de la inversió inicial.

Aquest FI té una política d'inversió única, diferenciada de la dels restants organismes d'inversió col·lectiva que gestiona la gestora.

El present FI té per objecte invertir en una cartera diversificada d'instruments financers i el seu objectiu és aconseguir un creixement del seu capital a llarg termini.

Per tal d'assolir el seu objectiu, el FI podrà invertir en bons o instruments de deute emesos –entre altres– per governs, organismes públics, empreses (tant si cotitzen en borsa com si no), societats instrumentals o vehicles d'inversió. Aquests instruments podran pagar cupons de tipus fix o variable, i en aquest darrer cas l'element variable provindrà bé del tipus d'interès vigent al mercat o bé del rendiment d'altres actius. No tots els bons o instruments de deute estaran qualificats per una o diverses agències de qualificació, i alguns d'ells podran tenir una qualificació de grau especulatiu.

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

El FI podrà invertir en productes estructurats, tals com credit-linked notes, equity-linked notes i certificats, els rendiments dels quals estan correlacionats amb el FI dels seus actius subjacents, tal com accions, crèdit, tipus d'interès o divisa, entre altres.

L'exposició als diferents tipus d'instruments financers prèviament mencionats es podrà fer a través de participacions en altres fons mobiliaris i organismes d'inversió col·lectiva, així com altres vehicles d'inversió com Exchange Trade Fund (ETF), que podran invertir en índex, instruments de deute o representatius de capital, commodities o divises, entre altres, sempre buscant que siguin vehicles d'inversió amb diferents i variades tècniques de gestió.

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

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. El FI podrà estar exposat, en

tot moment, a divises diferents de l'euro, que utilitzarà de forma activa en el desenvolupament de la seva estratègia d'inversió.

El FI 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 pel FI. La utilització de derivats no es farà servir mai per cobrir o incrementar l'exposició del FI per sobre del límit del 100% del seu patrimoni. El FI –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 contra els riscos de divisa, tipus d'interès, de preu, volatilitat, contrapartida, crèdit, etc.

### Riscos

\* **Amb caràcter general:** els rendiments obtinguts pels participants poden variar d'un període a un altre, depenent –entre altres– dels interessos meritats, del pagament o no de dividendes 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 endeutament per finançar una inversió, disminuint el capital propi invertit i augmentant, al seu torn, els riscos de la inversió per una major exposició a la insolvència o incapacitat d'atendre els pagaments.

## 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	149.765,00	148.414,38	Subscripcions en el trimestre:	-
Valor Liquidatiu	71,8712	81,9512	Reemborsaments en el trimestre:	398.427,50
Patrimoni	10.763.790,27	12.162.736,69	Rendiment del període:	14,03%

## Comissions

	Màximes segons escriptura		Efectivament aplicades	
	%	Període de liquidació	%	Import Meritat Acc.
Comissió de gestió	2,00%	TRIMESTRAL	1,25%	161.349,87
Comissió de depositaria	1,00%	TRIMESTRAL	0,30%	38.723,98
Comissió de subscripció	0,80%	n.a.	0,30%	n.a.
Comissió de reemborsament	1,00%	n.a.	0,30%	n.a.
Comissió sobre resultats	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Total despeses (sense incloure despeses transaccional): 1,694%  
 Total despeses (inclouen despeses transaccional): 1,784%

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

## 3

## Comportament

## Rendibilitats

	Rendibilitat (%)
2020	-19,47%
2019	12,04%
2018	-14,18%
2017	6,28%
2016	
2015	
2014	
2013	
TAE (Des de Inici)	-6,40%

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

## Ratis

Rati de rotació de la cartera	189,28%
Alfa	n.a.
Beta	n.a.
Volatilitat darrers 12 mesos	26,05%
Ràtio Sharpe	-0,17
Tracking Error	n.a.
Duració modificada	-
Rating Mig	0,00%

## 4

## Composició de la cartera

Títols	Rating	Divisa	% Actual	% Trimestre anterior
RV\APPLE INC\0	NR	USD	1,49%	1,10%
RV\ROCHE HOLDING LTD\0	NR	CHF	1,44%	1,07%
RV\BBVA SA\0	NR	EUR	3,97%	5,59%
RV\VISA INC\0	NR	USD	1,56%	1,09%
RV\FACEBOOK INC (A)\0	NR	USD	1,26%	1,12%
PE\ASP18 AIRBAG DISCOUNT WO VINCI & CO\0	NR	EUR	3,98%	4,53%
PE\ASP18 PHOENIX DISCOUNT APERAM 4.72%\4,72	NR	EUR	3,91%	3,58%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT BASKET WO RO\0	NR	EUR	2,69%	2,33%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT EXXON MOBIL 4\0	NR	USD	2,27%	2,33%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT BOOKING HOLD\0	NR	USD	3,40%	3,81%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT FIAT CHRYSLER\0	NR	EUR	4,08%	4,16%
PE\PAM18 PHOENIX HEIDELBERGCEMENT 3.32\0	NR	EUR	3,93%	4,16%
PE\PAM18 PHOENIX UNICREDIT 8.6% EUR 3\8,6	NR	EUR	2,49%	2,61%
PE\PAM19 AIRBAG MEMORY WO BIIB UW & GI\0	NR	USD	1,43%	1,93%
PE\PAM19 PHOENIX SX7E 8.16% EUR 3Y\8,16	NR	EUR	4,17%	3,49%
PE\ASP19 PHOENIX ABI BB 5.40% EUR 3Y S\5,4	NR	EUR	2,81%	2,68%
PE\ASP19 S393 CLN MEXICO + SKEW HARLEY\1,4	NR	EUR	3,26%	2,22%
PE\PAM20 PHOENIX CISCO SYSTEMS 6.44% U\6,44	NR	USD	2,58%	2,84%
PE\PAM20 PHOENIX ILIAD 9.15% EUR 3Y\9,15	NR	EUR	2,54%	2,78%
PE\PAM20 PHOENIX IBM 7.92% USD 3Y\7,92	NR	USD	2,11%	2,48%
PE\PAM20 PHOENIX MICHELIN 7.48% EUR 3Y\7,48	NR	EUR	2,56%	2,97%
PE\PAM20 PHOENIX BNP 12.252% EUR 3Y\12,252	NR	EUR	2,61%	2,76%
PE\PAM20 PHOENIX ESTEE LAUDER COMPANIE\7,04	NR	USD	2,10%	2,53%
PE\PAM20 PHOENIX AMADEUS 13.72% EUR 3Y\13,72	NR	EUR	2,62%	0,00%
PE\PAM20 PHOENIX REPSOL 14.40% EUR 3Y\14,4	NR	EUR	2,62%	0,00%
PE\PAM20 PHOENIX GOLDMAN SACHS 6.84% E\6,84	NR	EUR	2,57%	0,00%
PE\PAM20 PHOENIX AIRBUS 8.96% EUR 3Y\0	NR	EUR	3,31%	0,00%
PE\PAM20 PHOENIX INTEL CORP 8.08 USD\0	NR	USD	2,72%	0,00%
PE\PAM20 PHOENIX BOEING 16.52% USD 3Y\16,52	NR	USD	2,76%	0,00%
PE\PAM20 PHOENIX GRIFOLS 7.70% EUR 3Y\0	NR	EUR	3,31%	0,00%
PE\PAM20 PHOENIX COVESTRO AG 9.76% EUR\0	NR	EUR	3,38%	0,00%
PE\PAM20 PHOENIX SAFRAN 10.25% EUR 3Y\0	NR	EUR	3,24%	0,00%
PE\PAM20 PHOENIX KERING 7% EUR 3Y\0	NR	EUR	3,43%	0,00%
PE\PAM20 PHOENIX PFIZER INC 11.32% USD\0	NR	USD	2,76%	0,00%
PE\PAM20 PHOENIX MICROSOFT CORP 7.28%\0	NR	USD	2,76%	0,00%
RV\AXA SA\0	NR	EUR	1,84%	1,10%
FUT\FUTURE IMM.EURO FX MAR 21\0	NR	USD	0,00%	0,00%
FUT\FUTURE IMM.EURO FX MAR 21\0	NR	USD	0,00%	0,00%
FUT\FUTURE IMM.EURO FX MAR 21\0	NR	USD	0,00%	0,00%
	NR	STRATEGIES FUND, FI	0,00%	0,00%

## Distribucions dels actius

Classe d'actiu	%
Cash	0,49%
Equity	11,47%
Options - Futures	0,19%
Structured Products	87,85%
	100,00%

## 5 Derivats

### Forwards

Descripció	Quantitat	Divisa	Venciment
FUTURE IMM.EURO FX MAR 21	8,00	USD	15/03/2021
FUTURE IMM.EURO FX MAR 21	3,00	USD	15/03/2021
FUTURE IMM.EURO FX MAR 21	3,00	USD	15/03/2021

### Posició Futurs

Descripció	Mercat	Nº Contractes	Valor Mercat	Venciment	Objectiu

### Moviments en Futurs

Data	Descripció	Acció	Nº Contractes
14/12/2020	FUTURE IMM.EURO FX DEC 20	Sell	-7
14/12/2020	FUTURE IMM.EURO FX DEC 20	Sell	-1
14/12/2020	FUTURE IMM.EURO FX MAR 21	Buy	8
29/12/2020	FUTURE IMM.EURO FX MAR 21	Buy	3
29/12/2020	FUTURE IMM.EURO FX MAR 21	Buy	3

## 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 dipositarària		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 intenses 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.