

# Informe Trimestral de Gestió Tercer Trimestre 2022

## ALBA SICAV - GLOBAL DYNAMIC

Número d'Inscripció a l'AFA: 0154-01

### 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

### Societat dipositària: ANDORRA BANC AGRÍCOL REIG, SA

C/ Manuel Cerqueda i Escaler, 4-6  
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  
Assessorament: Fimarge, Societat Financera d'Inversió, SA

## 1

## Dades Identificatives

Denominació fons:	ALBA SICAV	Tipus d'inversió:	Inversió directa
Denominació compartiment:	GLOBAL DYNAMIC	Data d'inici d'activitats:	21/10/2015
Denominació classe:	-	Inversió mínima:	1 acció
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

L'objectiu del compartiment és intentar aconseguir l'increment de capital a llarg termini mitjançant la inversió en una cartera d'instruments financers.

La política d'inversions del compartiment 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, el compartiment podrà invertir el 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 del món, 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.

El criteri de selecció dels instruments de deute i híbrids de capital és la qualificació i avaluació dels riscos de crèdit publicades per les principals agències de rating: Standard & Poors i Moody's.

El compartiment no podrà invertir més del 50% del seu patrimoni en instruments amb una qualificació creditícia High Yield (inferior a Baa3 o BBB-) segons la definició fixada per aquestes agències respectivament. Tampoc podrà invertir més d'un 20% en bons que no tinguin qualificació creditícia d'ambdues agències, considerant com si fossin inversions amb qualitat creditícia High Yield. El compartiment podrà invertir fins un 15% en productes híbrids de capital.

El compartiment podrà invertir en actius de renda variable o altres instruments representatius del capital, negociats en mercats reglamentats o no, fins un màxim del 50% del seu patrimoni.

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 de la cartera del compartiment cap a grans negocis líders i amb catalitzadors a mitjà termini i, de forma més concreta:

- Instruments de renda fixa ja siguin emissors corporatius i/o sobirans, directament (opció prioritària) o mitjançant fons d'inversió;
- 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 podrà invertir més del 10% del seu patrimoni en actius d'un mateix emissor. No obstant això, aquest límit passa a ser del 100% 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 formi part l'Estat andorrà, un o diversos estats membres o estats membres de l'OCDE.

L'exposició als diferents tipus d'instruments financers prèviament mencionats també es podrà fer a través de participacions en altres fons mobiliaris i organismes d'inversió col·lectiva, sempre buscant que siguin vehicles d'inversió amb diferents i variades tècniques de gestió, en els quals s'inclouen els Hedge Funds i/o els Private Equity, així com també a través de participacions en productes estructurats, tals com notes o certificats, els rendiments dels quals estan correlacionats amb el comportament dels seus actius subjacents tals com índexs, accions, crèdits, tipus d'interès o divises entre d'altres.

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

El compartiment podrà tenir una exposició neta a divises diferents de l'euro fins a un 50% del seu patrimoni.

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.

El compartiment 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, el compartiment pot assolir un màxim del 100% d'exposició neta a derivats i, en conseqüència, l'exposició bruta no superarà el 200% del seu patrimoni. El compartiment –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.

El compartiment no podrà fer servir el palanquejament.

#### 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

#### Remuneració liquiditat

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

#### Dades relatives als resultats del període

	Període anterior	Període actual		
Nº participacions	78.247,00	79.962,00	Subscripcions del trimestre	192.529,09
Valor Liquidatiu	92,6940	87,5895	Reemborsaments del trimestre	27.015,40
Patrimoni	7.253.027,42	7.003.831,60	Rendiment del trimestre	(5,51%)

#### Comissions i despeses

	% Efectiu Anual   Màxim	Període de liquidació	% Meritat Acumulat	Import Meritat Acumulat
Comissió de gestió	1,55%   1,75%	Trimestral	1,25%	96.163,03
Comissió de dipositarària	0,15%   1,00%	Trimestral	0,12%	9.327,40
Comissió de subscripció	-   -	Al subscriure	-	-
Comissió de reemborsament	-   -	Al reemborsar	-	-

Total despeses (TER sense despeses transaccionals)	1,455%
Total despeses (TER amb despeses transaccionals)	1,550%

## 3

## Comportament

## Rendiments

TAE (Des d'inici d'activitats)	-1,89%
2022 (Fins tancament del període)	-23,72%
2021	6,60%
2020	6,07%
2019	11,36%
2018	-8,22%
2017	-0,60%
2016	0,68%

Rendiments obtinguts en el passat no impliquen rendiments futurs

## Ratis

Rati de rotació de la cartera any en curs	0,49
Alfa	(0,45%)
Beta	0,11
Volatilitat darrers 12 mesos	2,22%
Volatilitat darrers 12 mesos anualitzada	16,03%
Ratio de Sharpe	-1,40
Tracking Error	15,20%
Duració modificada	4,89
Rating Mig a Llarg Termini	BBB-

## 4

## Composició de la cartera

Títols	Rating	Divisa	% Període Actual	% Període Anterior
PICTET EM LOCAL CCY DEBT HI EUR	BBB	EUR	12,70%	13,10%
PICTET GBL EMERGING DEBT HI EUR	BB	EUR	11,90%	12,30%
PIMCO GIS CAPITAL SEC I EUR ACC	BBB	EUR	11,71%	11,97%
CUENTAS CORRIENTES	NR	EUR	5,98%	17,34%
PAYPAL HOLDINGS ORD	NR	USD	3,67%	1,97%
ALPHABET INC (C)	NR	USD	3,00%	2,30%
ALLFUNDS GROUP PLC	NR	EUR	2,99%	1,84%
ASSA ABLOY AB	NR	SEK	2,94%	1,82%
INTERPUMP GROUP SPA	NR	EUR	2,82%	1,99%
DERMAPHARM HOLDING SE	NR	EUR	2,61%	2,45%
STABILUS SE	NR	EUR	2,50%	0,00%
LVMH SE	NR	EUR	2,21%	2,05%
PIMCO GLB INV GRADE CREDIT I EUR-H	BBB	EUR	2,08%	0,00%
JUDGES SCIENTIFIC PLC	NR	GBP	2,07%	1,25%
ATLAS COPCO AB A SHS	NR	SEK	1,97%	1,77%
VISA INC	NR	USD	1,94%	0,99%
MICROSOFT CORP	NR	USD	1,87%	2,26%
DIPLOMA ORD	NR	GBP	1,85%	1,76%
ASML HOLDING NV	NR	EUR	1,79%	1,83%
FOX FACTORY HOLDING CORP	NR	USD	1,68%	2,35%
KARDEX HOLDING AG	NR	CHF	1,64%	1,85%
SIKA AG	NR	CHF	1,57%	1,62%
LEGRAND SA	NR	EUR	1,46%	0,00%
HOWDEN JOINERY GROUP PLC	NR	GBP	1,45%	1,72%
SCHAEFFLER AG	BB+	EUR	1,34%	1,31%
OCI NV	BBB-	EUR	1,28%	1,24%
ADEVINTA ASA	BB+	EUR	1,25%	1,17%
KINGSPAN GROUP PLC	NR	EUR	1,23%	0,00%
PRIMO WATER HOLDINGS INC	B+	EUR	1,19%	1,15%
REVENIO GROUP OYJ	NR	EUR	1,18%	1,64%
ORGANON FINANCE 1 LLC	BB	EUR	1,17%	1,18%
IQVIA INC	BB	EUR	1,16%	1,17%
NOMAD FOODS BONDCO PLC	BB+	EUR	1,12%	1,12%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	NR	USD	0,86%	0,90%
BONS PRINC. AND. 0.90% EUR 3Y	NR	EUR	0,83%	1,16%
HMS NETWORKS AB	NR	SEK	0,79%	2,33%
XP POWER LTD	NR	GBP	0,78%	1,33%
ERGOMED PLC	NR	GBP	0,76%	0,65%
FX-EUR -USD	NR	EUR	-1,35%	0,05%

## Distribució dels actius

Classe d'Actiu	%
Cash	4,64%
Equity	47,64%
Fixed Income	47,73%
Total general	100,00%

Sectors	%
GENERIC	38,38%
INDUSTRIALES	14,61%
MATERIALES	9,00%
CONSUMO DISCRECIONAL	6,69%
SANIDAD	5,80%
FINANCIERO	5,61%
TECNOLOGÍA	4,89%
CASH	4,64%
COMUNICACIONES	4,25%
SERVICIOS PÚBLICOS	2,99%
CONSUMO BÁSICO	2,31%
GUBERNAMENTALES	0,83%
Total general	100,00%

Risc País	%
Luxemburgo	24,59%
Estados Unidos de América	16,54%
Irlanda	15,01%
Reino Unido	10,25%
Alemania	6,45%
Suecia	5,70%
ANDORRA	5,47%
Francia	3,67%
Suïça	3,21%
Països Baixos	3,07%
Itàlia	2,82%
Noruega	1,25%
Finlàndia	1,18%
Singapur	0,78%
Total general	100,00%

## 5

## Derivats

## Forwards

Descripció	Nominal Compromès	Divisa	Venciment
FORWARD EUR/USD	997.000,00	USD	30.11.2022

## 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

Les tensions geopolítiques juntament amb un major ritme de restricció monetària per part dels bancs centrals són factors més que suficients per elevar les vendes en gairebé totes les classes d'actius. Com ja és habitual, la inflació he centrat l'atenció, particularment després que les dades d'agost suggerissin que aquesta no havia tocat sostre. La bona notícia, des del nostre punt de vista d'inversors en qualitat, és la salut dels fonamentals en la nostra cartera de 30 noms, i que esperem confirmar a mitjans d'octubre quan comenci la temporada de resultats trimestrals. El consens dona un creixement mitjà del 10% a la nostra cartera, cosa que contrasta amb una caiguda mitjana del 35%, donant una idea de com s'estan contraient els múltiples, i essent precisament aquest un dels nostres racionals: històries que generin valor independentment del que passi a l'economia o als mercats.