

GLOBAL UNCONSTRAINED VALUE SICAV

Nivel de Riesgo	1	2	3	4	5	6	7
-----------------	---	---	---	---	---	---	---

Política y Estrategia de inversión

El objetivo de la SICAV es generar apreciación de capital a largo plazo mediante la inversión en una cartera diversificada de instrumentos financieros. Para alcanzar este objetivo, la SICAV deberá destinar un mínimo del 50% de su valor liquidativo a un amplio universo de valores de renta variable e instrumentos vinculados al capital, negociados en mercados regulados a escala global.

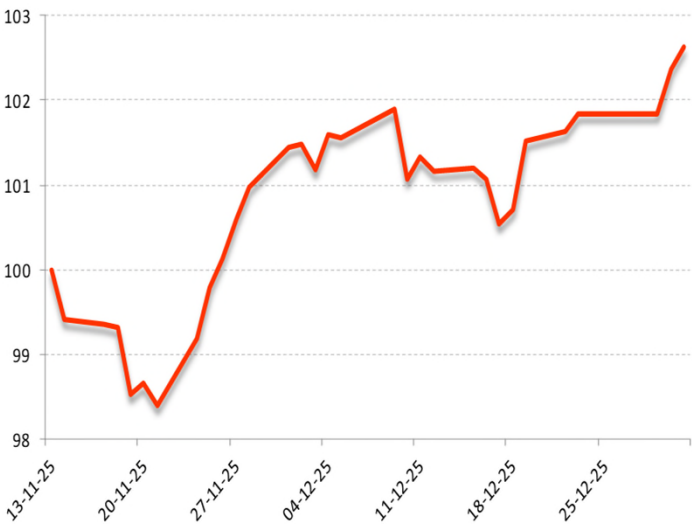
La SICAV podrá invertir hasta un 50% de su valor liquidativo en instrumentos de renta fija y mercado monetario globales, hasta un 20% en valores con calificación High Yield (inferior a BBB- o Baa3), y hasta un 15% en bonos sin calificación crediticia otorgada por Moody's o Standard & Poor's. Asimismo, la SICAV podrá invertir hasta un 10% en instrumentos híbridos de capital.

Datos identificativos

Fecha	31/12/2025
Categoría	Otros OIC
Clasificación	Otros
Focus geografico	Global
Politica de distribución	Capitalització
Divisa de referencia	EUR
Numero de registro AFA	0202
ISIN	AD0000222600
Ticker Bloomberg	GLOBUNV AD
Fecha de Inicio	12/11/2025
Horizonte de inversión	5 años
Perfil del inversor	No cualificado
Complejidad	No Complejo
Domicilio del fondo	Andorra
Entidad gestora	Andorra Gestió Agricol Reig, SAU, SGOIC
Asesora de inversiones	Andorra Gestió Agricol Reig, SAU, SGOIC
Entidad depositaria	Andorra Banc Agricol Reig, SA
Entidad auditora	Deloitte Andorra Auditors i Assessors, SL
Comisión de Suscripción	0,00%
Comisión de Reembolso	0,00%
Comisión de Depositaria	0,15% anual
Comisión de Gestión fija	0,80% anual

Patrimonio (Millones)	3.683.491,82 €
Valor liquidativo	102,54 €
Liquidez	Diaria
Inversión mínima	1 participacion

Evolución del fondo



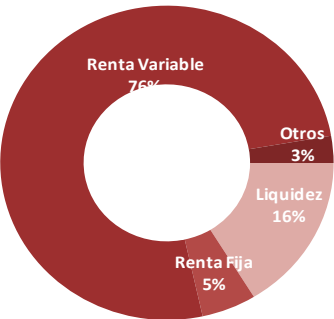
Datos de la Cartera

Ratio Sharpe 1 año	NA
Volatilidad 1 año	NA
Rendimientos anualizados	
1 año	NA
años	NA
años	NA
Máx Drawdown (1 año)	-1,60%
Número de posiciones	38

Rentabilidades mensuales

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	YTD
2025											1,44%	1,08%	2,54%

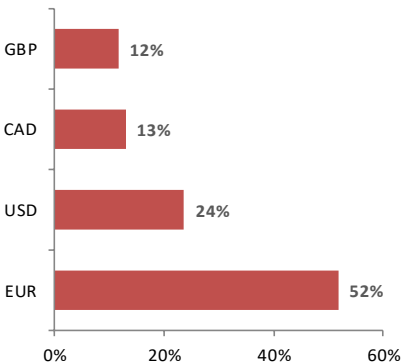
Asset Allocation



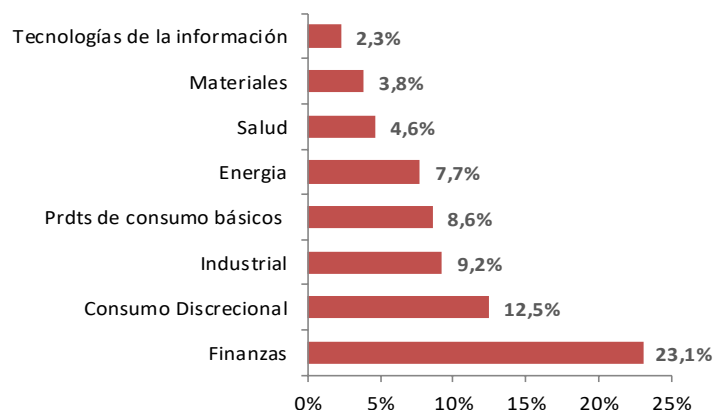
10 Posiciones principales

	Peso
Goldman Sachs Funds plc - Eur	8,00%
Sigma Investment House FCP Sh	5,31%
MTY Food Group Inc	3,62%
Naspers Ltd	3,50%
Premium Brands Holdings Corp	3,44%
EXOR NV	3,24%
Mortgage Advice Bureau Holdin	3,23%
S&U PLC	3,21%
Edenred SE	3,13%
Kaspi.KZ JSC	3,05%

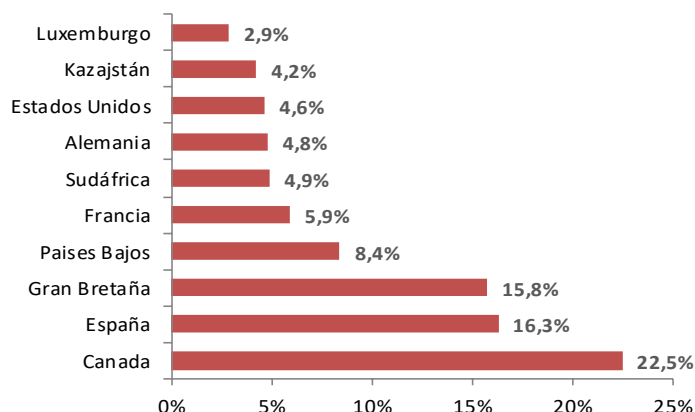
Distribucion por divisas



Distribución Sectorial



Distribución Geográfica



Comentario de gestión

Durante el primer mes completo de vida de la SICAV hemos continuado construyendo la cartera, cerrando el mes con una exposición cercana al 73% en renta variable y con un rendimiento positivo tanto en el mes como en el acumulado (mes y medio) de 2025 del 2,54%. La favorable evolución de los mercados durante el último mes del año nos ha ofrecido menos oportunidades para incrementar de forma más significativa la exposición a renta variable, que únicamente ha aumentado en dos puntos porcentuales. En los próximos meses, y siempre de manera oportunista, esperamos alcanzar niveles de inversión más elevados (80-100%).

El hecho más relevante del mes de diciembre ha sido la venta de Ayvens. Se trata de una compañía que llevaba aproximadamente tres años en la estrategia que gestionábamos con anterioridad a la creación de la SICAV y en la que, pese a haber iniciado la posición a niveles ligeramente inferiores a aquellos en los que la hemos cerrado, la TIR generada ha sido claramente de doble dígito. Este resultado se explica por la gestión activa de la posición, incrementando de forma relevante el peso en entornos de 5-7 €/acción, así como por la percepción de dividendos muy significativos a lo largo de estos tres años.

La venta responde a: (1) un menor potencial tras un excelente 2025, (2) un reciente cambio de CEO que consideramos incrementa el riesgo de la tesis de inversión y (3) unas perspectivas más moderadas para los precios de los vehículos de segunda mano.

Por el contrario, hemos iniciado posición en Fairfax India, un holding de inversiones tanto en compañías cotizadas como privadas con base en India y gestionadas por la matriz (Fairfax Financial). El valor que estimamos del holding, valorando de manera conservadora su principal activo no cotizado (el aeropuerto de Bangalore) y asumiendo el valor de mercado de los activos cotizados, es más del doble del precio al que cotiza actualmente.

El descuento no es el único atractivo, ya que existen numerosos holdings cotizando con descuentos similares; lo verdaderamente difícil es encontrar dichos descuentos en activos con excelentes perspectivas de crecimiento del valor intrínseco por acción a tasas de doble dígito anualizadas, y con un equipo gestor sólido y claramente alineado con los accionistas minoritarios. Desde la IPO en 2015, estimamos que el equipo gestor ha sido capaz de incrementar el NAV por acción a más del 11% anualizado en USD, después de comisiones de gestión y de éxito, niveles muy similares a los que proyectamos a futuro.