

# Informe Trimestral de Gestió del Quart Trimestre 2021

## OPPORTUNITIES FUND, FI - ANDBANK PATRIMONI USD

Número d'Inscripció a l'AFA: 0014-19

**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

### 1

## Dades Identificatives

Denominació fons:	OPPORTUNITIES FUND, FI	Tipus d'inversió:	Inversió directa
Denominació compartiment:	ANDBANK PATRIMONI USD	Data d'inici d'activitats:	10/11/2020
Denominació classe:	-	Inversió mínima:	0,0001 participacions
Característiques:	Capitalització	Periodicitat càlcul del valor liquidatiu:	Diària
Divisa de referència:	USD	Índex de referència:	-

### Objectius i política d'inversió

El present compartiment té per objecte el manteniment del capital a mitjà i llarg termini.

Per tal d'assolir el seu objectiu, el compartiment invertirà en participacions en fons mobiliaris i organismes d'inversió col·lectiva (OIC), incloent Exchange Traded Funds (ETF), sempre buscant que siguin vehicles d'inversió amb diferents i variades tècniques de gestió.

El compartiment invertirà, com a mínim, un 65% del seu patrimoni en una cartera seleccionada d'actius de renda fixa i mercat monetari dels mercats financers internacionals.

El compartiment podrà invertir fins un màxim del 30% del seu patrimoni en actius de renda variable, fins un màxim del 35% del seu patrimoni en instruments de deute de països emergents, matèries primeres, i actius immobiliaris i fins un màxim del 15% del seu patrimoni en organismes d'inversió UCITS amb estratègies d'inversió alternatives. L'exposició a aquests instruments no podrà superar, de forma agregada, el 35% del patrimoni del compartiment.

Els actius poden estar denominats en altres divises diferents de la divisa de referència del compartiment fins un màxim del 30% del seu patrimoni. La societat gestora pot utilitzar tant divises estrangeres com els instruments derivats vinculats a divises amb els objectius de cobertura o inversió.

El compartiment té un plantejament d'inversió flexible i global, de tal manera que la selecció geogràfica, sectorial i estratègica de tots els actius prèviament esmentats es farà d'acord amb l'entorn del mercat i podrà variar de forma dinàmica al llarg del temps.

Sense perjudici de les disposicions anteriors i si les expectatives de la Gestora o condicions excepcionals de mercat ho justifiquen, el compartiment podrà invertir fins al 100% dels seus actius en efectiu i equivalents d'efectiu, en instruments del mercat monetari, en bons i deute governamentals i/o en participacions d'altres organismes d'inversió col·lectiva de mercat monetari.

El compartiment podrà emprar instruments financers derivats (com futurs, opcions, warrants, forwards i swaps) comercialitzats en mercats regulats i/o OTC, amb la finalitat de realitzar cobertures, totals o parcials, 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. En aquest darrer cas, la utilització de derivats no es farà servir mai per a cobrir o incrementar l'exposició del compartiment en una quantitat superior a la 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 contra els riscos de divisa, tipus d'interès, de preu, volatilitat, contrapartida, crèdit, etc.

### Riscos

Degut a la naturalesa dels actius que integren el FI 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 partícips i el propi FI:

- **Amb caràcter general:** els rendiments obtinguts pels partícips 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 FI, 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 FI.
- **Risc de preu:** representa les variacions desfavorables en valor dels actius del FI 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 dipositària	-

### Dades relatives als resultats del període

	Període anterior	Període actual		
Nº participacions	116.726,53	120.196,63	Subscripcions del trimestre	3.191.620,35
Valor Liquidatiu	101,6181	102,3603	Reemborsaments del trimestre	1.264.701,36
Patrimoni	11.861.527,70	12.303.363,20	Rendiment del trimestre	0,73%

### Comissions i despeses

	% Efectiu Anual   Màxim	Període de liquidació	% Meritat Acumulat	Import Meritat Acumulat
Comissió de gestió	0,75%   1,00%	Trimestral	0,91%	88.045,29
Comissió de dipositària	0,22%   0,80%	Trimestral	0,27%	25.826,58
Comissió de subscripció	-   -	Al subscriure	-	-
Comissió de reemborsament	-   -	Al reemborsar	0,26%	-

Total despeses (TER sense despeses transaccionals)	1,037%
Total despeses (TER amb despeses transaccionals)	1,136%

## 3 Comportament

### Rendiments

TAE (Des d'inici d'activitats)	2,07%
2021 (Fins tancament del període)	2,07%
2020	0,28%

Rendiments obtinguts en el passat no impliquen rendiments futurs

### Ratis

Rati de rotació de la cartera any en curs	0,15
Alfa	-
Beta	-
Volatilitat darrers 12 mesos	0,14%
Volatilitat darrers 12 mesos anualitzada	2,18%
Ratio de Sharpe	0,65
Tracking Error	-
Duració modificada	1,42
Rating Mig a Llarg Termini	BBB+

Títols	Rating	Divisa	% Període Actual	% Període Anterior
CURRENT ACCOUNTS	NR	EUR	9,81%	9,28%
SIGMA INV HS FCP GLB EQ B EUR ACC	NR	EUR	8,16%	4,77%
ISHARES CURRENCY HEDGED MSC ETF	NR	USD	4,77%	4,74%
SIGMA INV HS FCP GLB EQ E USD ACC		USD	3,04%	0,00%
ELECTRICITE DE FRANCE SA	BBB	USD	2,62%	2,76%
US TREASURY N/B	AAA	USD	2,09%	2,18%
SPDR S&P 500 TRUST ETF	NR	USD	2,01%	1,88%
GUGGENHEIM S&P 500 EQ WEIGHT (US)	NR	USD	1,99%	1,89%
JPMORGAN CHASE & CO	BBB+	USD	1,73%	1,53%
FIAT CHRYSLER AU	BBB-	USD	1,72%	1,84%
BANK OF IRELAND GROUP	BBB+	EUR	1,72%	1,83%
ENI SPA	A-	USD	1,72%	1,79%
BARCLAYS PLC	A	EUR	1,72%	1,83%
BHARTI AIRTEL INTERNATIO	BBB-	USD	1,71%	1,77%
LUKOIL INTL FINANCE BV	BBB+	USD	1,69%	1,80%
AT&T INC	BBB+	USD	1,68%	1,78%
WELLS FARGO & COMPANY	A+	USD	1,68%	2,09%
ALLIANZ SE	A	USD	1,67%	1,73%
VERIZON COMMUNICATIONS		USD	1,65%	0,00%
NETFLIX INC	BB+	EUR	1,65%	1,75%
CITIGROUP INC		EUR	1,64%	1,73%
ASTRAZENECA PLC		USD	1,64%	0,00%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	BBB-	USD	1,63%	0,60%
CORP ANDINA DE FOMENTO	AA-	EUR	1,63%	1,70%
AMERICAN EXPRESS CO		USD	1,63%	0,00%
FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BB+	USD	1,62%	1,68%
ROYAL BANK OF CANADA	AA-	USD	1,60%	1,67%
BNP PARIBAS	A+	EUR	1,60%	0,00%
PERNOD RICARD SA	BBB+	USD	1,26%	0,90%
VALE OVERSEAS LIMITED	BBB	USD	0,96%	1,01%
MORGAN STANLEY	BBB+	USD	0,91%	0,98%
PORTUGAL	BBB	USD	0,91%	0,97%
REPUBLIC OF ITALY	BBB-	USD	0,91%	0,94%
WALT DISNEY COMPANY/THE	A	USD	0,90%	0,94%
CIGNA CORP	A-	USD	0,89%	0,95%
BIOGEN INC	A-	USD	0,89%	0,93%
COCA-COLA CO/THE	A+	USD	0,89%	0,93%
GILEAD SCIENCES INC	A-	USD	0,88%	0,92%
BOOKING HOLDINGS INC	A-	USD	0,88%	0,94%
BERKSHIRE HATHWY	AA	USD	0,88%	0,91%
ENEL AMERICAS SA	A-	USD	0,87%	0,93%
ECOPETROL SA	BBB-	USD	0,87%	0,91%
NOVARTIS CAPITAL CORP	AA-	USD	0,87%	0,93%
AMERICAN TOWER CORP	BBB+	USD	0,87%	0,93%
LEIDOS INC	BBB-	USD	0,86%	0,92%
BAYER US FINANCE II LLC	BBB+	USD	0,86%	0,90%
MYLAN INC	BBB	USD	0,85%	0,91%
AMGEN INC	A-	USD	0,85%	0,89%
HONEYWELL INTERNATIONAL	A	USD	0,85%	0,90%
BECTON DICKINSON AND CO	BBB	USD	0,85%	0,90%
DUKE ENERGY CORP	BBB	USD	0,85%	0,89%
NRG ENERGY INC	BBB-	USD	0,85%	0,90%
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS ETF	NR	USD	0,85%	0,89%
GOLDMAN SACHS BDC INC	BBB-	USD	0,84%	0,87%
FRESENIUS MED CARE II	BBB	USD	0,84%	0,86%
ABBVIE INC	BBB+	USD	0,83%	0,88%
BROADCOM INC	BBB-	USD	0,83%	0,87%
VISA INC	AA-	USD	0,83%	0,88%
HEINEKEN NV	BBB+	USD	0,82%	0,87%
MCKESSON	BBB+	USD	0,82%	0,87%
SYNGENTA FINANCE NV	BBB	USD	0,82%	0,85%
BANK OF AMERICA CORP		USD	0,81%	0,00%
ISP20 CLN VALERO + HYUNDAI 1,9%	BBB+	USD	0,77%	0,80%
ISHARES USD TIPS ETF	AAA	USD	0,74%	1,48%
PRINCIPAL GIF FINESTERRE UNC A USD	NR	USD	0,70%	0,73%
OPTIONS AND FUTURES DEPOSITS (en blanco)	NR	EUR	0,22%	0,10%
FUTURE US.T NOTE.5YR MAR 22		USD	-0,01%	0,00%

## Distribució dels actius

Classe d'Actiu	%
Fixed Income	68,39%
Equity	16,05%
Cash	10,03%
Alternative Investments	4,77%
Structured Products	0,77%
Options-Futures	-0,01%
Total general	100,00%

Divisa	%
FINANCIALS	22,51%
GENERIC	19,53%
HEALTH CARE	11,08%
CASH	10,03%
COMMUNICATIONS	8,47%
GOVERNMENT	5,53%
UTILITIES	5,20%
ENERGY	4,28%
CONSUMER DISCRETIONARY	4,08%
CONSUMER STAPLES	2,98%
OTHER	1,98%
MATERIALS	1,78%
TECHNOLOGY	1,69%
INDUSTRIALS	0,85%
Total general	100,00%

Risc País	%
UNITED STATES	47,26%
LUXEMBOURG	12,05%
ANDORRA	10,03%
FRANCE	5,48%
NETHERLANDS	5,06%
UNITED KINGDOM	3,35%
IRELAND	3,15%
ITALY	2,62%
CAYMAN ISLANDS	1,73%
INDIA	1,71%
GERMANY	1,67%
Supranacional Dòlar	1,63%
CANADA	1,60%
PORTUGAL	0,91%
CHILE	0,87%
COLOMBIA	0,87%
Total general	100,00%

## 5

## Derivats

### Forwards

Descripció	Quantitat	Divisa	Venciment
-	-	-	-

### Posició Opcions/Futurs

Descripció	Ticker	Nº Contractes	Preu actual	Venciment	Objectiu
FUTURE US.T NOTE.5YR MAR 22	FVH2	-7	120,98	08.03.2022	Hedge
FUTURE US.T NOTE.5YR DEC 21	FVH2	-24	0,00	31.12.2021	Hedge

### Moviments en Derivats

Descripció	Acció	Nº Contractes	Venciment
FUTURE US.T NOTE.5YR DEC 21	Venta	10	31.12.2021
FUTURE EURO BOBL MAR 22	Venta	7	08.03.2022

## 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

Aquest últim trimestre de 2021, ha estat marcat per una certa volatilitat i optimisme en els mercats, així doncs els principals índexs dels Estats Units i Europa, aconseguen màxims històrics a l'octubre, per a allunyar-se d'aquests el mes de novembre, caracteritzat per una major incertesa en les economies a causa de l'arribada d'OMICRON, i de nou tornar a marcar rècords a tancament de desembre, gràcies a les decisions preses pels bancs centrals i al fet que no s'han donat confinaments dràstics.

Als Estats units, a mesura que anava finalitzant l'any, vam veure un canvi de to de la FED, passant d'un discurs més "dovish" a un més "hawkish". D'aquesta manera, Powell, el president de la FED, començava octubre advertint que no era un bon moment per a parlar de pujades de tipus, a finalitzar desembre amb l'anunci d'una o fins a tres pujades de tipus durant l'any vinent, una vegada finalitzada la retirada d'estímul, que la seva data ha estat avançada fins a març de 2022. La raó d'aquest gir notable en les polítiques monetàries ha estat l'augment elevat de la inflació, la qual s'ha convertit en el principal problema econòmic del país. La taxa d'inflació interanual va anar escalant des del 6,2% a l'octubre, al 6,8% al novembre, fins a arribar al 7% al desembre. L'IPC Core va augmentar del 4,6%, a 4,9%, fins al 5,5%. Quant al PIB trimestral, podríem dir que s'ha alentit en comparació amb la resta de l'any, situant-se en el 2,3%. Durant aquest últim trimestre vam veure un lleuger aplanament de les corbes, amb la "yield" del Tresor estatunidenc a 10 anys passant del 1,56% al 1,51%.

A Europa, el BCE ha mantingut un discurs més "dovish" respecte al de la FED, però si ha variat de manera progressiva, ja que han accelerat la retirada d'estímul del programa de compres (PEPP) amb data de finalització a la fi de març de 2022. No obstant això, per a compensar aquesta reducció, s'elevà el programa de compres (APP) durant els següents sis mesos. Respecte als tipus d'interès són més cauts i de moment no preveuen pujades almenys fins que finalitzi el programa de compres. Quant a l'alça dels preus, el BCE manté que el repunt és transitori, encara que mostren preocupació davant un augment cada vegada més notable. La taxa d'inflació interanual va anar incrementant des del 4,1% a l'octubre, al 4,9% al novembre, fins a arribar al 5% al desembre. L'IPC Core va augmentar del 2% fins al 2,6%. El PIB va registrar un increment Inter trimestral del 2,2% en el tercer trimestre de 2021. Quant a la "yield" del bo governamental d'Alemanya a 10 anys ha augmentat des de -0,09% a -0,18%.

Encara que els discursos dels Bancs Centrals semblen més "hawkish", després de les ampliacions de crèdit al novembre, hem vist com el diferencial de crèdit s'estrenyia durant desembre.

En aquesta línia, el S&P 500 de Wall Street torna a superar màxims, pujant un 3,49% durant l'últim trimestre i tancant l'any amb un creixement del 26,89%. Així doncs, a Europa, l'Euro Stoxx 50 també torna a superar màxims, pujant un 1,13% Inter trimestral i tanca 2021 amb un creixement del 20,99% anual.

D'altra banda, els mercats emergents han experimentat lleugeres pujades. El MSCI Emerging Markets, mostra una rendibilitat del -2,59% durant l'últim trimestre i destaquem un creixement anual negatiu del -4,59%, que contrasta amb els principals índexs europeus i estatunidencs.