

# Informe Trimestral de Gestió Primer Trimestre 2024

## ALBA SICAV - GLOBAL DYNAMIC

Número d'Inscripció a l'AFA: 0154-01

**Societat Gestora:** ANDORRA GESTIÓ AGRÍCOL 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: 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% LBSTRUU 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 formin 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.

#### 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	61.933,00	49.413,00	Subscripcions del trimestre	-
Valor Liquidatiu	98,1921	98,0386	Reemborsaments del trimestre	167.100,26
Patrimoni	6.081.331,33	4.844.381,34	Rendiment del trimestre	(0,16%)

#### Comissions i despeses

	% Efectiu Anual	Màxim	Període de liquidació	% Meritat Acumulat	Import Meritat Acumulat
Comissió de gestió	1,55%	1,75%	Trimestral	0,29%	20.535,09
Comissió de depositaria	0,15%	1,00%	Trimestral	0,03%	1.987,27
Comissió de subscripció	-	-	Al subscriure	-	-
Comissió de reemborsament	-	-	Al reemborsar	-	-

Total despeses (TER sense despeses transaccionals)	0,490%
Total despeses (TER amb despeses transaccionals)	0,516%



## 5

## Derivats

## Forwards

Descripció	Nominal Compromès	Divisa	Venciment
FORWARD EUR/USD	772.700,00	USD	28/06/2024

## 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

Primer trimestre positiu per al mercat, pensant en un aterratge suau, descartant la recessió, i amb la inflació moderant-se. Amb l'economia americana creixent més de l'esperat també en el quart trimestre del 2023 i la majoria de bancs centrals parlant ja de retallar el preu del diner, les borses ho han fet bé. No obstant això, amb expectatives de retallar tipus menys del que s'esperava, el primer trimestre ha estat més difícil per a l'inversor en renda fixa. Els inversors abans descomptaven cinc retallades el 2024 però, les expectatives ara se centren en tres, en el millor dels casos. La TIR dels bons s'ha incrementat en molts casos, i els bons governamentals han registrat fins i tot pèrdues. Per borses, les millors han estat les desenvolupades, amb l'S&P 500 destacant un cop més gràcies al comportament de les 7 magnífiques.