

Informe Trimestral de Gestió del Segon Trimestre 2021

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

Assessorament: Fimarge, Societat Financera d'Inversió, SA
Gestió del passiu: Andorra Banc Agrícol Reig, SA
Administració: Andorra Banc Agrícol Reig, SA
Distribució: Andorra Banc Agrícol Reig, 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

Objectiu i política d'inversió

El compartiment té per objecte invertir en una cartera diversificada d'instruments financers, com ara actius del mercat monetari de qualsevol dels països de l'OCDE, emissions de deute d'administracions públiques o societats, així com participacions en altres fons mobiliaris i organismes d'inversió col·lectiva, tractant en aquest darrer cas que siguin fons i altres organismes, gestionats mitjançant diferents i variades tècniques de gestió.

Per assolir l'objectiu definit anteriorment, el compartiment podrà invertir el seu patrimoni en actius del mercat monetari de qualsevol dels països de l'OCDE, emissions de deute d'administracions públiques o societats, així com participacions en altres fons mobiliaris i organismes d'inversió col·lectiva, tractant en aquest darrer cas que siguin fons i altres organismes gestionats mitjançant diferents i variades tècniques de gestió.

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

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 del portafolis cap a grans negocis líders i amb catalitzadors a mig termini.

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.

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

Concretament:

- Instruments de renda fixa ja siguin emissors corporatius i/o sobirans, directament (opció prioritària) o mitjançant fons d'inversió, sense limitacions geogràfiques;
- 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 utilitzarà derivats, excepte en el cas d'obtenir una protecció davant dels riscos per canvis de divisa.

El compartiment no podrà invertir més del 50% del seu patrimoni en actius de renda variable.

El compartiment no podrà invertir més del 50% en instruments de renda fixa amb una qualificació creditícia High Yield (inferior a BBB- o Baa3), segons la definició fixada per les agències Moody's i Standard&Poors. Tampoc no podrà invertir més d'un 20% en bons que no tinguin la qualificació creditícia d'aquestes dues agències, considerant com si fossin inversions amb qualitat creditícia High Yield. Així mateix, el compartiment podrà invertir fins un 15% en productes híbrids de capital.

El compartiment podrà tenir una exposició neta en altres divises diferents de l'euro, fins un màxim del 50%.

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	70.687,00	70.754,00
Valor Liquidatiu	110,0707	113,8768
Patrimoni	7.780.567,57	8.057.239,11

Subscripcions del trimestre	7.464,48
Reemborsaments del trimestre	-
Rendiment del trimestre	3,46%

Comissions i despeses

	% Efectiu Anual Màxim	Període de liquidació	% Meritat Acumulat	Import Meritat Acumulat
Comissió de gestió	1,55% 1,75%	Trimestral	0,84%	68.692,14
Comissió de dipositària	0,15% 1,00%	Trimestral	0,07%	5.871,68
Comissió de subscripció	- -	Al subscriure	-	-
Comissió de reemborsament	- -	Al reemborsar	-	-

Total despeses (TER sense despeses transaccionals)	0,965%
Total despeses (TER amb despeses transaccionals)	1,039%

3

Comportament

Rendiments

2021 (Fins tancament del període)	5,72%
2020	6,07%
2019	11,36%
2018	-8,22%
2017	-0,60%
2016	0,68%
TAE (Des d'inici d'activitats)	2,31%

Rendiments obtinguts en el passat no impliquen rendiments futurs

Ratis

Rati de rotació de la cartera any en curs	0,83
Alfa	(0,01%)
Beta	0,89
Volatilitat darrers 12 mesos	1,06%
Volatilitat darrers 12 mesos anualitzada	7,67%
Ratio de Sharpe	2,20
Tracking Error	5,20%
Duració modificada	4,92
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	NR	EUR	12,66%	12,68%
PICTET GBL EMERGING DEBT HI EUR	NR	EUR	12,28%	12,35%
PIMCO GBL INV GRADE CREDIT INV EURH	NR	EUR	5,31%	5,39%
ROBECO EM STARS EQUITIES D EUR	NR	EUR	4,99%	5,12%
NORWEGIAN GOVERNMENT	AAA	NOK	4,69%	4,85%
CARMIGNAC EMERGENTS A EUR ACC	NR	EUR	4,15%	4,17%
HENKEL AG PEF	NR	EUR	2,28%	2,55%
ICON PLC	NR	USD	2,15%	1,66%
SWEDISH GOVERNMENT	NR	SEK	2,15%	2,22%
ALLEGION PLC	NR	USD	2,07%	2,58%
PIMCO CAPITAL SECURITIES E EUR-H	NR	EUR	2,00%	0,00%
ASSA ABLOY AB	NR	SEK	1,98%	1,97%
NOVO NORDISK A/S-B	NR	DKK	1,89%	1,10%
GALP ENERGIA SGPS SA	NR	EUR	1,66%	1,87%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	NR	EUR	1,64%	1,54%
GRIFOLS ORD CL B	NR	EUR	1,55%	1,57%
DERMAPHARM HOLDING SE	NR	EUR	1,49%	1,43%
AVANTOR INC	NR	USD	1,44%	1,21%
VERISURE HOLDING AB	B	EUR	1,38%	1,43%
SCHAEFFLER AG	BB+	EUR	1,35%	1,36%
INFORMA	NR	GBP	1,30%	0,00%
TEVA PHARMACEUTICAL SP ADR	NR	USD	1,29%	1,55%
AUTOMATIC DATA PROCESING	NR	USD	1,28%	1,27%
IQVIA INC	BB-	EUR	1,26%	1,29%
INDITEX SA	NR	EUR	1,21%	1,19%
SAP AG	NR	EUR	1,20%	1,08%
ALPHABET INC (C)	NR	USD	1,18%	1,01%
AMADEUS IT GROUP SA	NR	EUR	1,15%	1,22%
KARDEX HOLDING AG	NR	CHF	1,11%	1,03%
ROTORK ORD	NR	GBP	1,08%	1,16%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	NR	EUR	1,06%	0,97%
HOWDEN JOINERY GROUP PLC	NR	GBP	1,06%	0,99%
MICROSOFT CORP	NR	USD	1,04%	0,93%
PAYPAL HOLDINGS ORD	NR	USD	1,02%	0,87%
DIPLOMA ORD	NR	GBP	1,02%	1,59%
INTERPUMP GROUP SPA	NR	EUR	0,99%	1,26%
AVON RUBBER PLC	NR	GBP	0,98%	0,00%
JUDGES SCIENTIFIC PLC	NR	GBP	0,87%	1,01%
BONS PRINC. AND. 0.90% EUR 3Y	NR	EUR	0,73%	0,76%
FOX FACTORY HOLDING CORP	NR	USD	0,69%	0,60%
STABILUS SA	NR	EUR	0,54%	0,00%

Distribució dels actius

Classe d'Actiu	%
Equity	47,36%
Fixed Income	43,82%
Cash	8,82%
	100,00%

Sectors	%
GENERIC	41,38%
HEALTH CARE	10,69%
INDUSTRIALS	10,66%
CASH	8,82%
GOVERNMENT	7,58%
CONSUMER DISCRETIONARY	5,69%
TECHNOLOGY	4,67%
CONSUMER STAPLES	3,92%
COMMUNICATIONS	2,48%
ENERGY	1,66%
MATERIALS	1,41%
FINANCIALS	1,02%
	100,00%

Risc País	%
LUXEMBOURG	30,46%
IRELAND	11,54%
ANDORRA	9,55%
UNITED STATES	7,91%
GERMANY	7,38%
UNITED KINGDOM	6,30%
SWEDEN	5,51%
NORWAY	4,69%
FRANCE	4,15%
SPAIN	3,91%
DENMARK	1,89%
PORTUGAL	1,66%
BELGIUM	1,64%
ISRAEL	1,29%
SWITZERLAND	1,11%
ITALY	0,99%
	100,00%

5

Derivats

Forwards

Descripció	Quantitat	Divisa	Venciment
-	-	-	-

Posició Opcions/Futurs

Descripció	Ticker	Nº Contractes	Preu actual	Venciment	Objectiu
-	-	-	-	-	-

Moviments en Derivats

Descripció	Acció	Nº Contractes	Data
-	-	-	-

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.

L'acceleració de les vacunes Covid-19 segueix cobrant força arreu del món, el que permet a les autoritats suavitzar les restriccions i afavorir el creixement econòmic global.

La economia dels Estats Units va créixer un significatiu 6,4% i les previsions continuen sent positives. No obstant això, la preocupació dels Estats Units i dels països desenvolupats es centra actualment en l'augment de la inflació, impulsada per l'efecte base, la reactivació de l'activitat amb fort impacte en la demanda i l'escassetat en la oferta. Tot i així, la FED ha mantingut el seu posicionament afirmant que les recents dades d'inflació són transitòries i descomptant que podrien estabilitzar-se al llarg del 2022.

En el darrer trimestre, la renda variable nord-americana va assolir nous màxims històrics. L'índex S&P 500 va pujar un +8,6%, i les majors revaloritzacions es varen donar en els valors tecnològics i energètics, mentre que els valors vinculats a sectors més defensius, com ara els bens bàsics i els productes de consum, van quedar endarrerits en termes relatius. A finals de juny, el President Biden va aconseguir un acord per millorar les infraestructures, augmentant els llocs de treball i reduint la desocupació. La rendibilitat del bo del tresor nord-americà a 10 anys va disminuir durant el trimestre passant de 1,74% a 1,47%.

Pel que fa a la renda variable europea, l'EuroStoxx 50 també va tenir un comportament positiu durant el trimestre amb una evolució de +5,3%, afavorit principalment pels sòlids beneficis empresarials i pel desplegament de les vacunes. Les rotacions en el mercat entre els factors de creixement i de valor van fer que un grup mixt de sectors liderés els guanys, com ara el de consum, l'immobiliari i el tecnològic. Els beneficis trimestrals varen ser sòlids en tots els àmbits, a excepció del sector salut.

El PMI composite de l'Eurozona va pujar fins a nivells de 59,2 al mes de juny, el seu nivell més alt des de l'any 2006. Les dades d'inflació a l'Eurozona van resultar en un 1,9% pel darrer mes del trimestre, període en el qual la Comissió de la UE va començar a aprovar els plans nacionals de recuperació.

La rendibilitat del bo del govern alemany a 10 anys va augmentar lleugerament durant el trimestre passant de -0,28% a -0,20%.