

# Informe Trimestral de Gestió del Quart Trimestre 2021

## STRATEGIES FUND, FI

Número d'Inscripció a l'AFA:

0169

**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

**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:	STRATEGIES FUND, FI	Tipus d'inversió:	Inversió directa
Denominació compartiment:	-	Data d'inici d'activitats:	20/12/2017
Denominació classe:	-	Inversió mínima:	0,0001 participacions
Característiques:	Distribució	Periodicitat càlcul del valor liquidatiu:	Setmanal
Divisa de referència:	EUR	Índex de referència:	-

### Objectius i política d'inversió

El present FI té per objecte invertir en una cartera diversificada d'instruments financers i el seu objectiu és aconseguir un creixement del seu capital a llarg termini.

Per tal d'assolir el seu objectiu, el FI podrà invertir en bons o instruments de deute emesos –entre altres– per governs, organismes públics, empreses (tant si cotitzen en borsa com si no), societats instrumentals o vehicles d'inversió. Aquests instruments podran pagar cupons de tipus fix o variable, i en aquest darrer cas l'element variable provindrà bé del tipus d'interès vigent al mercat o bé del rendiment d'altres actius. No tots els bons o instruments de deute estaran qualificats per una o diverses agències de qualificació, i alguns d'ells podran tenir una qualificació de grau especulatiu.

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

El FI podrà invertir en productes estructurats, tals com credit-linked notes, equity-linked notes i certificats, els rendiments dels quals estan correlacionats amb el FI dels seus actius subjacents, tal com accions, crèdit, tipus d'interès o divisa, entre altres.

L'exposició als diferents tipus d'instruments financers prèviament mencionats es podrà fer a través de participacions en altres fons mobiliaris i organismes d'inversió col·lectiva, així com altres vehicles d'inversió com Exchange Trade Fund (ETF), que podran invertir en índex, instruments de deute o representatius de capital, commodities o divises, entre altres, sempre buscant que siguin vehicles d'inversió amb diferents i variades tècniques de gestió.

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

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. El FI podrà estar exposat, en tot moment, a divises diferents de l'euro, que utilitzarà de forma activa en el desenvolupament de la seva estratègia d'inversió.

El FI 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 pel FI. La utilització de derivats no es farà servir mai per cobrir o incrementar l'exposició del FI per sobre del límit del 100% del seu patrimoni. El FI –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	127.339,13	124.990,88	Subscripcions del trimestre	-
Valor Liquidatiu	89,4550	87,8243	Reemborsaments del trimestre	905.500,38
Patrimoni	11.391.122,27	10.977.236,62	Rendiment del trimestre	(1,82%)

### Comissions i despeses

	% Efectiu Anual	Màxim	Període de liquidació	% Meritat Acumulat	Import Meritat Acumulat
Comissió de gestió	1,25%	2,00%	Trimestral	1,34%	160.743,82
Comissió de dipositària	0,30%	1,00%	Trimestral	0,32%	38.578,53
Comissió de subscripció	0,30%	0,80%	Al subscriure	0,30%	-
Comissió de reemborsament	0,30%	1,00%	Al reemborsar	0,30%	4.250,07

##

Total despeses (TER sense despeses transaccionals)	1,621%
Total despeses (TER amb despeses transaccionals)	1,869%

## 3 Comportament

### Rendiments

TAE (Des d'inici d'activitats)	-3,17%
2021 (Fins tancament del període)	7,17%
2020	-19,81%
2019	12,04%
2018	-14,18%
2017	6,28%

Rendiments obtinguts en el passat no impliquen rendiments futurs

### Ratis

Rati de rotació de la cartera any en curs	1,64
Alfa	-
Beta	-
Volatilitat darrers 12 mesos	0,74%
Volatilitat darrers 12 mesos anualitzada	5,33%
Ratio de Sharpe	1,45
Tracking Error	-
Duració modificada	2,50
Rating Mig a Llarg Termini	A-

Títols	Rating	Divisa	% Període Actual	% Període Anterior
SIGMA INV HS FCP GLB EQ B EUR ACC	NR	EUR	9,86%	0,00%
CURRENT ACCOUNTS		EUR	6,78%	6,89%
PAM21 PHOENIX SAN SM 14.32% EUR 3Y	BBB	USD	3,75%	0,00%
PAM21 PHOENIX AUTOCALL ACX SQ 7.5%	NR	EUR	3,61%	3,74%
PAM21 PHOENIX AUTOCALL IAG SM 9.12%	NR	EUR	3,52%	0,00%
ASP19 S393 CLN MEXICO + SKEW HARLEY		EUR	3,51%	1,52%
PAM21 PHOENIX BNP PARIBAS 17.32% EU		EUR	3,51%	0,00%
PAM18 PHOENIX DISCOUNT EXXON MOBIL	BBB+	EUR	3,48%	3,24%
PAM21 PHOENIX COVESTRO 9.72% EUR 3Y		EUR	3,45%	3,11%
PAM21 PHOENIX QCOM US 8.10% USD 3Y	NR	USD	3,41%	0,00%
PAM21 PHOENIX MICROSOFT 6.36% USD 3		EUR	3,41%	0,00%
PAM21 PHOENIX AUTOCALL VOW3 11.28% E		USD	3,38%	0,00%
PAM21 PHOENIX AMS SQ 10.6072% EUR 3		USD	3,36%	3,27%
PAM21 PHOENIX JP MORGAN 7.20% USD 3	A	EUR	3,35%	0,00%
PAM21 PHOENIX MAR UW 8.40% USD 3Y		USD	3,32%	0,00%
PAM21 PHOENIX PAYPAL 8.08% USD 3Y	BBB+	USD	3,26%	0,00%
PAM21 PHOENIX ASML HOLDING NV 9.50%	BBB	USD	3,23%	0,00%
PAM21 PHOENIX MASTERCARD 6.04% USD	A-	EUR	3,21%	0,00%
PAM21 PHOENIX AUTOCALL NVDA UQ 2.77	BBB+	EUR	3,10%	0,00%
PAM20 PHOENIX GRIFOLS 7.70% EUR 3Y	A-	USD	3,09%	3,07%
PAM21 PHOENIX AUTOCALL CVAC UQ 34%	A	USD	2,78%	2,73%
PAM21 PHOENIX AUTOCALL T US 7.25% U	A	USD	2,76%	2,70%
ASP19 PHOENIX ABI BB 5.40% EUR 3Y S	A	USD	2,56%	2,95%
PAM21 PHOENIX SAF 11,251% 3Y	BBB+	USD	2,41%	2,37%
PAM21 PHOENIX IBM US 6% USD 3Y	NR	USD	2,17%	2,10%
ASP21 PHOENIX BABA 7.28% USD 3Y ABO	NR	EUR	2,10%	2,77%
PAM21 PHOENIX INTC UW 13.32% USD 3Y	NR	EUR	2,07%	1,95%
PAM19 AIRBAG MEMORY WO BIIB UW & GI		USD	1,87%	1,75%
PAM21 PHOENIX AUTOCALL KER FP 8.5%	0	USD	1,71%	0,00%
PAM21 PHOENIX AUTOCALL FB UQ 8% USD	0	USD	1,63%	0,00%
OPTIONS AND FUTURES DEPOSITS	0	USD	0,50%	0,13%
FUTURE IMM.EURO FX DEC 21	0	USD	0,00%	0,00%
FUTURE IMM.EURO FX DEC 21				

## Distribució dels actius

Classe d'Actiu	%
Structured Products	83,01%
Equity	9,86%
Cash	7,29%
Options-Futures	-0,04%
Total general	100,12%

## Forwards

Descripció	Quantitat	Divisa	Venciment
FX-EUR-USD	25	USD	13.12.2021

## Posició Opcions/Futurs

Descripció	Ticker	Nº Contractes	Preu actual	Venciment	Objectiu
FUTURE IMM.EURO FX DEC 21	ECH2	31	1,13	13.12.2021	Hedge

## Moviments en Derivats

Descripció	Acció	Nº Contractes	Venciment
FUTURE IMM.EURO FX DEC 21	Compra	4	13.12.2021
FUTURE IMM.EURO FX DEC 21	Compra	31	13.12.2021

## 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.