

GLOBAL UNCONSTRAINED VALUE SICAV

ANDBANK /
asset management

Profil de risque



Objectif et politique d'investissement

L'objectif de la SICAV est de générer une appréciation du capital à long terme au moyen d'un portefeuille diversifié d'instruments financiers. Pour atteindre cet objectif, la SICAV allouera au moins 50 % de son actif net à un large univers de titres actions et d'instruments liés au capital, négociés sur des marchés réglementés à l'échelle mondiale.

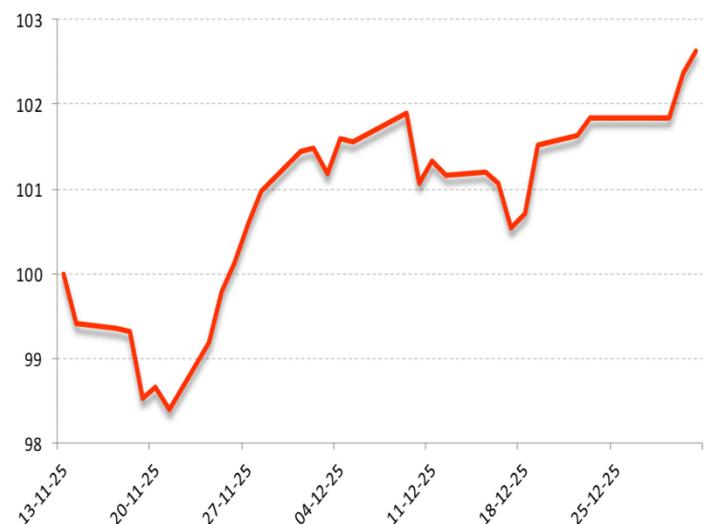
La SICAV pourra investir jusqu'à 50 % de son actif net en instruments obligataires et monétaires mondiaux, jusqu'à 20 % en titres classés High Yield (notés en dessous de BBB- ou Baa3), et jusqu'à 15 % en obligations non notées, c'est-à-dire dépourvues de notation de crédit émise par Moody's ou Standard & Poor's. La SICAV pourra également allouer jusqu'à 10 % de son actif net à des instruments hybrides de capital.

Données Clés

Date	31/12/2025
Structure	Autres OIC
Classification	Autres
Focus géographique	Global
Politique de distribution	Capitalisation
Devise de référence du fonds	EUR
Numéro de registre AFA	0202
ISIN	AD0000222600
Ticker Bloomberg	GLOBUNV AD
Date de lancement	12/11/2025
Période de détention recommandée	5 ans
Profil de l'investisseur	Non qualifié
Complexité	Non complexe
Domicile du fonds	Andorra
Société de gestion	Andorra Gestió Agricol Reig, SAU, SGOIC
Conseiller en placements	Andorra Gestió Agricol Reig, SAU, SGOIC
Agent Dépositaire	Andorra Banc Agricol Reig, SA
Auditeurs	Deloitte Andorra Auditors i Assessors, SL
Frais d'entrée	0,00%
Frais de sortie	0,00%
Droits de garde	0,10% par an
Frais de gestion	0,25% par an

Taille du fonds (Million)	3.683.491,82 €
Valeur nette d'inventaire	102,54 €
Périodicité	Journalière
Souscription minimale	1 part

Performance historique



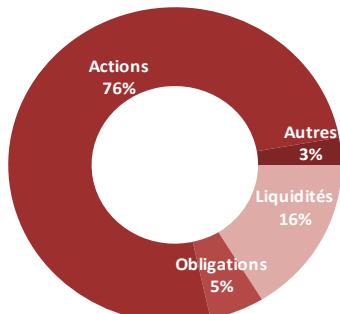
Chiffres clés du Portefeuille

Ratio Sharpe 1 an	NA
Volatilité 1 an	NA
Performances Annualisées:	0
1 an	NA
3 ans	NA
5 ans	NA
Max Drawdown (1 an)	-1,60%
Nombre de lignes	38

Performances mensuelles

2025	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
											1,44%	1,08%	2,54%

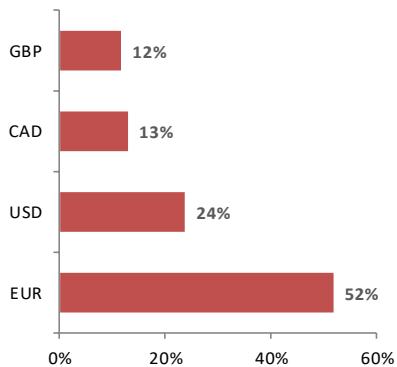
Asset Allocation



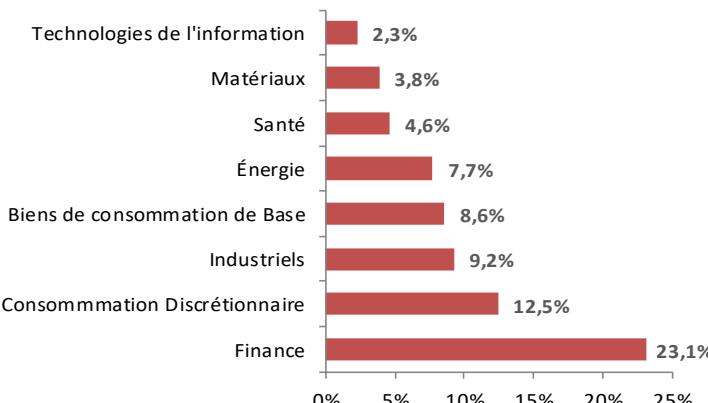
10 Principales positions

	Poids
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%

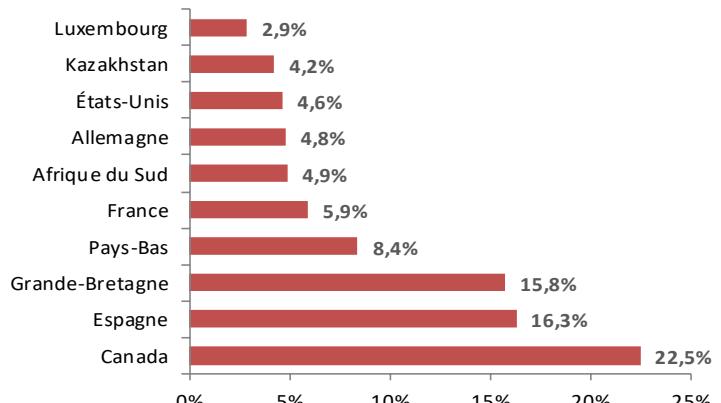
Répartition par devises



Répartition Sectorielle



Répartition géographique



Commentaire de gestion

Au cours du premier mois complet d'existence de la SICAV, nous avons poursuivi la construction du portefeuille, clôturant le mois avec une exposition aux actions proche de 73 %, et affichant une performance positive tant sur le mois que sur la période cumulée (un mois et demi) de 2025, de 2,54 %. La bonne évolution des marchés au cours du dernier mois nous a offert moins d'opportunités pour accroître de manière plus significative l'exposition aux actions, laquelle n'a progressé que de deux points de pourcentage. Au cours des prochains mois, et toujours de manière opportuniste, nous prévoyons d'atteindre des niveaux d'investissement plus élevés (80-100 %).

L'événement le plus marquant du mois de décembre a été la cession de Ayvens. Cette société faisait partie de la stratégie que nous gérions avant la création de la SICAV depuis environ trois ans. Bien que la position ait été initiée à des niveaux légèrement inférieurs à ceux de la cession, le TRI généré a été clairement à deux chiffres. Cette performance s'explique par la gestion active de la position, avec un renforcement significatif dans une fourchette de 5 à 7 € par action, ainsi que par la perception de dividendes particulièrement significatifs tout au long de ces trois années.

La vente s'explique par : (1) un potentiel plus limité après une excellente année 2025, (2) un changement récent de CEO, que nous estimons accroître le risque de la thèse d'investissement, et (3) des perspectives plus modérées concernant les prix des véhicules d'occasion.

À l'inverse, nous avons initié une position dans Fairfax India, une holding d'investissement exposée à des sociétés cotées et non cotées basées en Inde et gérée par sa maison mère (Fairfax Financial). La valeur que nous estimons pour la holding—en valorisant de manière conservatrice son principal actif non coté (l'aéroport de Bangalore) et en retenant la valeur de marché pour les actifs cotés—est plus de deux fois supérieure au cours actuel.

La décote, en elle-même, n'est pas le seul élément attractif, car de nombreuses holdings se négocient à des niveaux de décote similaires; la véritable difficulté réside dans l'identification de telles décotes sur des actifs offrant d'excellentes perspectives de croissance continue de la valeur intrinsèque par action à des taux annualisés à deux chiffres, et portés par une équipe de gestion solide et étroitement alignée avec les actionnaires minoritaires. Depuis l'IPO en 2015, nous estimons que l'équipe de gestion a été capable d'accroître le NAV par action de plus de 11% par an en USD, après frais de gestion et de performance, des niveaux très proches de ceux que nous projetons.