GLOBAL UNCONSTRAINED VALUE SICAV

ANDBANK asset management

Nivell de Risc

1	2	3	4	5	**6**	7

Política i Estratègia d'inversió

L'objectiu de la SICAV és aconseguir l'increment de capital a llarg termini mitjançant la inversió en una cartera d'instruments financers. Per tal d'assolir el seu objectiu, la SICAV invertirà un mínim del 50% del seu patrimoni en un ampli espectre d'actius de renda variable i altres instruments representatius del capital, a escala mundial, negociats en mercats cotitzats.

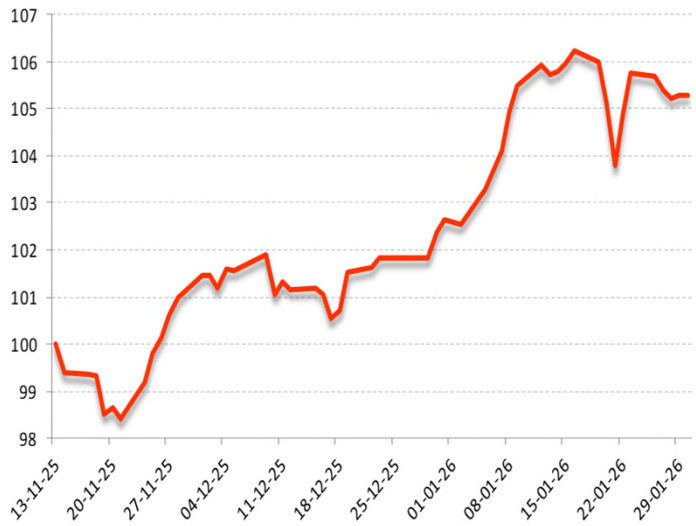
La SICAV podrà invertir fins un màxim del 50% del seu patrimoni en actius de renda fixa i mercat monetari a escala mundial, un 20% en instruments amb una qualificació creditícia High Yield (inferior a BBB- o Baa3), i un 15% en bons que no tinguin qualificació creditícia de Moody's i de Standard&Poors. La SICAV podrà invertir fins un 10% en productes híbrids de capital.

Dades identificatives

Data	**31/01/2026**
Categoria	**Altres OIC**
Classificació	**Altres**
Focus geogràfic	**Global**
Politica de distribució	**Capitalització**
Divisa de referència	**EUR**
Núm. Registre AFA	**0202**
ISIN	**AD0000222600**
Ticker Bloomberg	**GLOBUNV AD**
Data d'Inici	**12/11/2025**
Horitzó d'inversió	**5 anys**
Perfil de l'inversor	**No qualificat**
Complexitat	**No Complex**
Domicili del fons	**Andorra**
Entitat gestora	**Andorra Gestió Agricol Reig, SAU, SGOIC**
Assessora d'inversions	**Andorra Gestió Agricol Reig, SAU, SGOIC**
Entitat dipositària	**Andorra Banc Agricol Reig, SA**
Entitat auditora	**Deloitte Andorra Auditors i Assessors, SL**
Comissió de Subscripció	**0,00%**
Comissió de Reemborsament	**0,00%**
Comissió de Dipositaria	**0,15% anual**
Comissió de Gestió	**0,80% anual**

Patrimoni	**5.206.624,71 €**
Valor liquidatiu	**105,00 €**
Liquiditat	**Diària**
Inversió mínima	**1 participació**

Evolució del fons



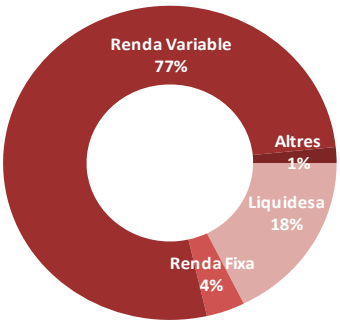
Dades Cartera

Ratio Sharpe 1 any	NA
Volatilitat 1 any	NA
Rendiments anualitzats	
1 any	NA
3 anys	NA
5 anys	NA
Màx Drawdown (1 any)	-2,30%
Nombre de posicions	37

Rendibilitats mensuals

	Gen	Feb	Mar	Abr	Maig	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Des	YTD
2026	2,41%												**2,41%**
2025											1,44%	1,08%	**2,54%**

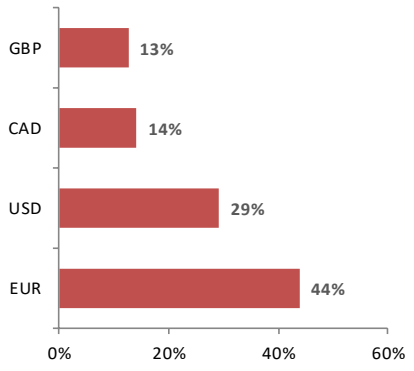
Asset Allocation



10 Posicions principals

	Pes
Goldman Sachs Funds plc - Eur	5,67%
Sigma Investment House FCP Sh	3,77%
Mortgage Advice Bureau Holdin	3,74%
Naspers Ltd	3,70%
Premium Brands Holdings Corp	3,49%
EXOR NV	3,48%
Edenred SE	3,36%
Kaspi.KZ JSC	3,30%
CIE Automotive SA	3,14%
MTY Food Group Inc	3,12%

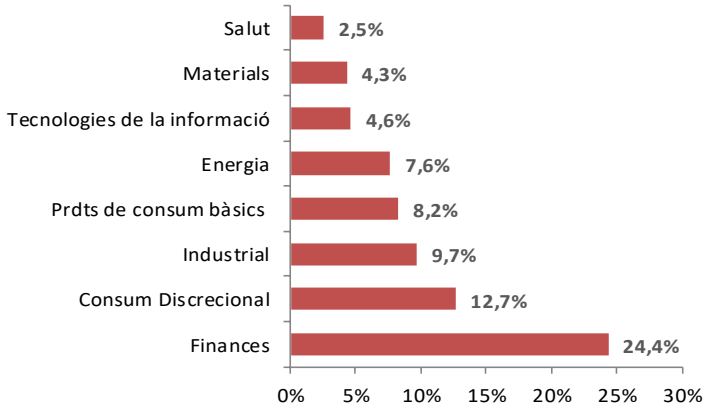
Distribució per divises



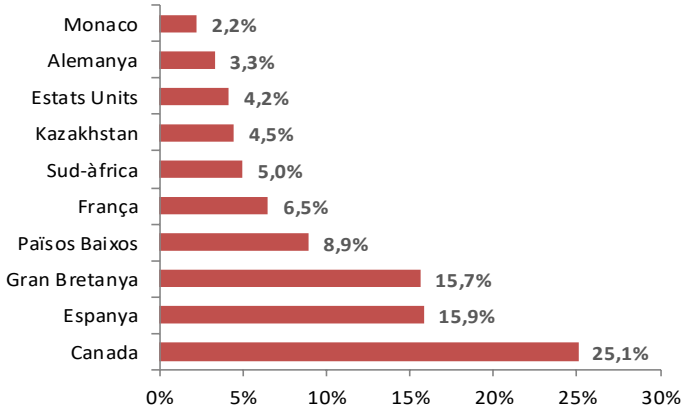
GLOBAL UNCONSTRAINED VALUE SICAV

ANDBANK asset management

Distribució Sectorial



Distribució Geogràfica



Comentari de gestió

Durant el primer mes de l'any hem continuat construint la cartera de manera oportunista tancant el mes en nivells propers al 77% de renta variable. El rendiment també ha estat positiu tot i la rellevant dispersió de rendiments per sectors el que ens permés continuar millorant les rendibilitats esperades de la cartera al sobreponderar aquells sectors o noms que queien de manera in justificada i reduir aquells que s'apreciaven fortament. En els pròxims mesos, i sempre de manera oportunista, esperem arribar a nivells d'inversió més elevats (80-100%).

El mes rellevant de gener ha estat la venta de Bayer. Es tracta d'una companyia que portava uns dos anys en l'estratègia que veníem gestionant previ a la creació de la SICAV. A la SICAV vem iniciar la posició amb un pes relativament baix tot i l'elevat potencial que presentava per les grans incerteses que seguia presentant a nivell litigi i el no menyspreable endeutament si tenim en compte les provisions per litigis. La millora en aquest aspecte és el que ha provocat una pujada superior al 55% en aquest breu període de dos mesos portant-nos a la venta. La falta d'un accionista de referència i, una comptabilitat agressiva amb ajustats que creiem són recurrents (per l'obligatorietat de seguir invertint persistentment per evitar l'impacte de pèrdues de patents) ens fa pensar que els diners més fàcils ja s'han guanyat. Dit això la seguim mantenint en el radar per si les TIRs esperades milloressin i, guanyéssim confiança amb la recuperació del cicle agro i del seu posicionament en el mateix que en els darrers anys s'ha deteriorat.

Per contra, hem iniciat posició en la canadenca Constellation Sofware una empresa que des de la seva fundació al 1995 ha adquirit més de 1.000 empreses propietària cadascuna d'elles de softwares verticals específics de sectors de nínxol. És una empresa que havíem admirat des de fa anys per l'excel·lent cultura i model de negoci però on la valoració ens havia mantingut fora. L'empresa ha corregit un 50% des de màxims en qüestió de mesos per dos motius: 1) la retirada del consell del seu fundador i president, Mark Leonard, per motius de salut i, 2) les pors sobre la IA i el impacte podria tenir en els negocis de sofware. Sobre el primer punt, tot i ser un dels emprenedors més brillants de les darreres dècades, ens costa imaginar una empresa més descentralitzada tant a nivell de operatiu com d'assignació de capital i, per tant, el "one-man" risc el veiem mitigat. A més, el número d'executius amb una propietat elevada de la pròpia companyia mitiga de nou aquest punt. Sobre els riscs de la IA no els neguem, estan allà. Dit això, pensem que el nínxols de segments tan específics com els seus, amb baixes TAMs, un històric de dades privades molt rellevant (de les més de 50 verticals en les que estan) posicionen molt bé a la companyia per desplegar agents de IA vis a vis un entrant nou. Als preus que hem esdevingut accionistes cotitza a unes 16x el seu FCF pels accionistes de 2026 i unes 10x les nostres estimacions a 2029, mètriques molt per sota de la seva mitjana històrica e incoherents si la companyia és capaç de seguir creixent el seu FCF/acció a un nivell que s'assembli (>20% annualitzat) en el seu històric de 20 anys com a cotitzada.

Aquest document té caràcter comercial i es subministra només amb fins informatius. No constitueix ni pot interpretar-se com una oferta, invitació o incitació per a la venda, compra o subscripció de valors ni el seu contingut constitueix base de cap contracte, compromís o decisió de qualsevol tipus. Aquest document no substitueix la informació legal preceptiva, que haurà de ser consultada amb caràcter previ a qualsevol decisió d'inversió; la informació legal preval en cas de qualsevol discrepància. Es recomana a l'inversor, que juntament amb aquest document, llegiu la documentació relativa a l'organisme d'inversió, que està a la seva disposició a la pàgina www.andbank.com o a les oficines de l'entitat comercialitzadora. La informació continguda en aquest document es refereix a la data que apareix en el mateix, pel que pogués patir canvis com a conseqüència de la fluctuació dels mercats. Les rendibilitats mostrades són rendibilitats passades i no pressuposen rendibilitats futures. La participació en organismes d'inversió o altres productes financers indicats en el present document poden estar subjectes a riscos de mercat, crèdit, emissor i contrapartida, de liquiditat i de canvi de divisa, fluctuacions de valor i la possible pèrdua del capital invertit.