

Alba SICAV Iridium Fixed Income

Des-15

Política d'inversió

L'objectiu d'inversió és l'increment de capital a llarg termini mitjançant una cartera diversificada d'instruments de renda fixa global. La tria d'actius es fa amb un enfocament basat en l'anàlisi fonamental i donant especial importància a la qualitat i a la solvència dels emissors, orientant-se cap a grans negocis líders i amb catalitzadors a mig termini; no està limitada per criteris geogràfics, sectorials ni de divisa i es pot utilitzar instruments derivats únicament com a cobertura. No s'utilitza palanquejament. No s'inverteix en actius de renda variable ni en matèries primeres. L'horitzó d'inversió és de quatre anys.

Informació general

Valor liquidatiu	99,29
Patrimoni (€)	2.113.807
Liquiditat	Setmanal
Constitució	21/10/2015
Dividends	Reinvertits
Divisa	EUR
Honoraris de gestió	1,05%
Comissió de subscripció i de reembors	0%
Comissió per administració i custòdia	0,12%
Prima d'èxit	0%

Rendibilitats mensuals

	Iridium	Benchmark	EURIBOR 3M	RF EUR ¹	RF USA ²	Inflació ZE
Oct-15	-0,02%	0,64%	0,04%	0,10%	2,84%	0,14%
Nov-15	-0,04%	0,89%	0,07%	0,16%	3,90%	-0,15%
Des-15	-0,65%	-0,63%	-0,02%	-0,11%	-2,82%	-0,03%
Gen-16						
Feb-16						
Mar-16						
Abr-16						
Mai-16						
Jun-16						
Jul-16						
Ago-16						
Set-16						
YTD	-0,71%	0,89%	0,09%	0,16%	3,85%	-0,04%

Benchmark: (0,2 x EURIBOR 3M) + (0,6 x RF EUR¹) + (0,2 x RF USA² [€])

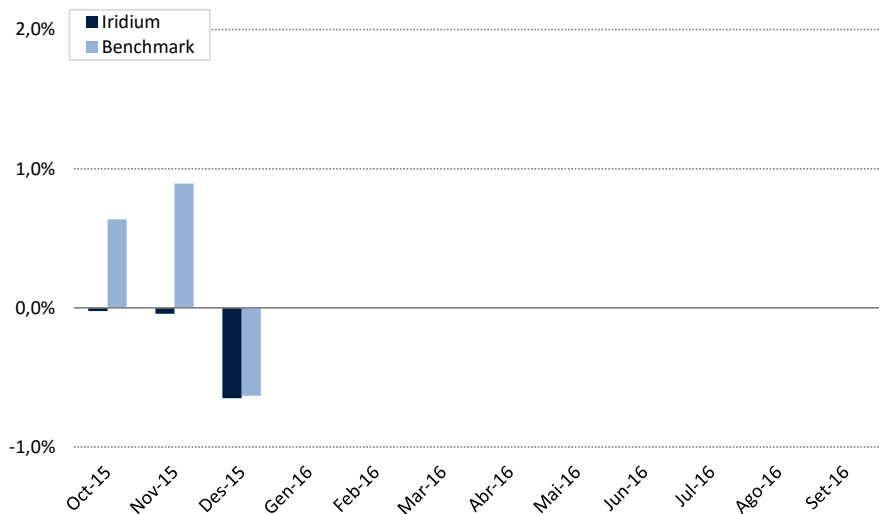
El Benchmark incorpora risc de tipus de canvi

Legal

Gestor delegat	FIMARGE, Societat Financera d'Inversió, S.A.	Auditor	ALFA Capital Assessors i Auditors, S.L.
Gestor	Andorra Gestió Agrícola Reig, S.A.U.	Valoració	Setmanal
Custodi	Andorra Banc Agrícola Reig, S.A.	Inversió mínima	100.000 €
Administrador	Andorra Banc Agrícola Reig, S.A.		

Comportament	Iridium	Benchmark
1 mes	-0,65%	-0,63%
3 mesos	-0,71%	0,89%
1 any	-	-
YTD ³	-0,71%	0,89%
Anualitzada ³	-2,13%	2,71%
% mesos positius ³	0,00%	66,67%
% mesos negatius ³	100,00%	33,33%
Millor mes ³	-0,02%	0,89%
Pitjor mes ³	-0,65%	-0,63%
Màxima caiguda ³	-0,71%	-0,63%

Iridium vs. Benchmark (12 mesos)

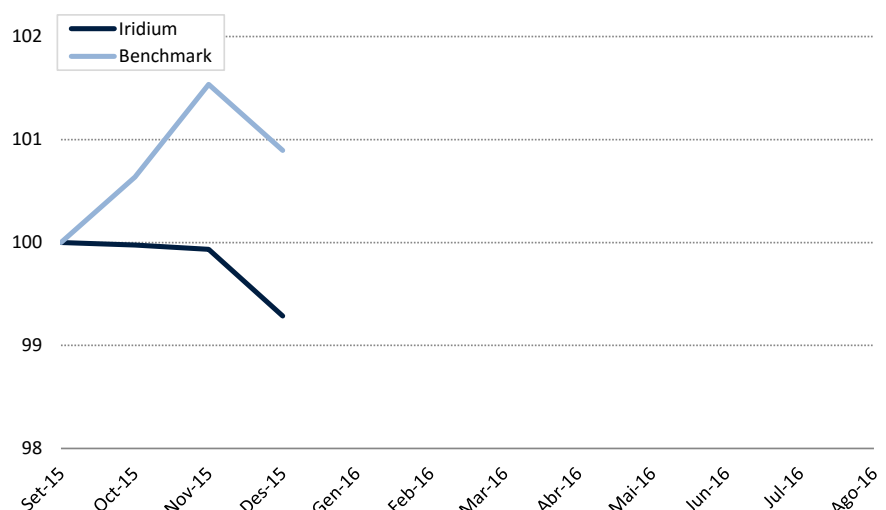


Comentari

Després d'una bona primera meitat d'any, les vendes s'han succeït durant la segona meitat. Tot i que algunes classes d'actiu han finalitzat en verd, ningú no nega que el 2015 ha deixat un mal regust. Les matèries primeres han col·lapsat, els diferencials de crèdit han donat en molts casos pèrdues en un context de falta de liquiditat i les borses desenvolupades han acabat planes després d'haver experimentat episodis de volatilitat no vista des de la gran crisi del 2008. Per als emergents, les divises constitueixen un problema i molts estan ja implementant polítiques de despesa pública fonamentades en un augment de l'endeutament.

Per tant, veient el pobre creixement global i com les companyies afronten una desacceleració real, considerem que la borsa no és atractiva. No podem ser optimistes per al 2016 i mantenim una posició cada vegada més conservadora.

Iridium vs. Benchmark (base 100 de 12 mesos)

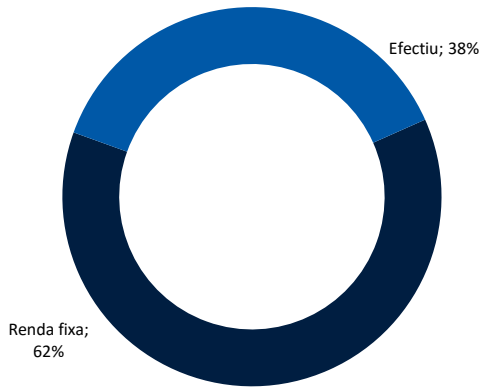


¹ Bloomberg EFFAS Bond Indices Euro Govt 1-3 Yr TR

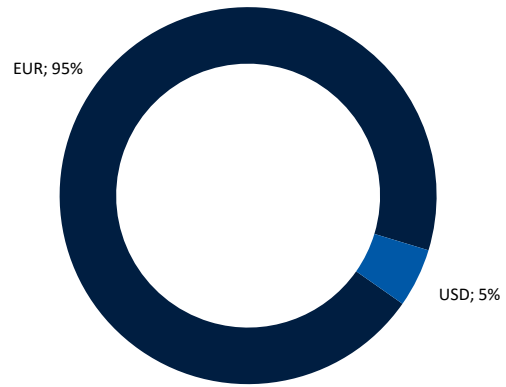
² Bloomberg EFFAS Bond Indices US Govt 1-3 Yr TR

³ des del 21/10/2015

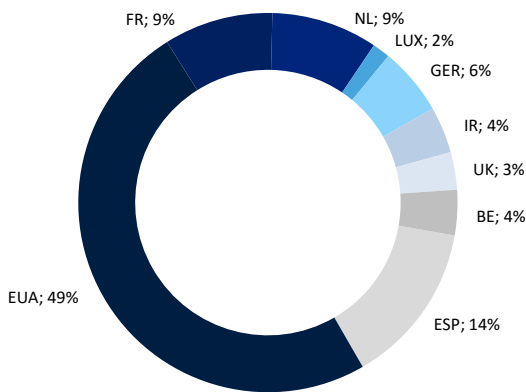
Distribució per tipus d'actiu



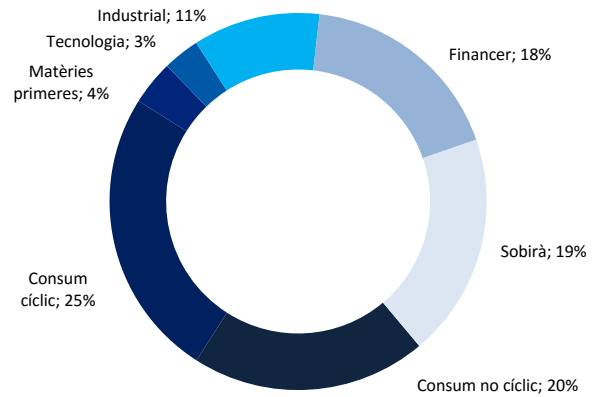
Exposició neta a divises



Distribució geogràfica RF i RV (ex IICs)



Distribució sectorial RF i RV (ex IICs)



Estadístiques	Iridium	Benchmark
Volatilitat	1,23%	220,1%
Alpha	-4,1%	-
Beta	0,00	-

Fonamentals RF (ex IICs)	
Durada mitjana	6,4
TIR mitjana	2,8%
Venciment mitjà	8,6

Perfil de risc



Fimarge, Societat Financera d'Inversió, S.A.
 Bonaventura Armengol 10, Bloc 1, Pl. 5
 AD500 Andorra la Vella – Principat d'Andorra

+376 805 100 - www.fimarge.com
fimarge@fimarge.com
 © Copyright 2015

Les dades i les estimacions, opinions, previsions i recomanacions contingudes en aquest document han estat elaborades per Fimarge i es faciliten sense que constitueixin cap oferiment contractual. Totes les valoracions i estimacions que hi figuren han estat elaborades pel Departament de Gestió de Carteres en la data d'emissió d'aquest informe i poden ser modificades sense previ avís. L'inversor ha de tenir en compte que l'evolució passada dels valors i els resultats històrics de les inversions no garanteixen l'evolució o els resultats futurs. L'evolució del benchmark es presenta a títol informatiu, tot i que no condiciona la gestió. Fimarge no assumeix cap responsabilitat per qualsevol pèrdua, directa o indirecta, que pugui ocasionar la informació continguda en el present document. La informació que hi figura s'ha obtingut de fonts fiables i, tot i que s'ha sotmès a un exhaustiu procés de revisió, pot incórrer en errors fruit de la incertesa de l'evolució futura dels valors analitzats o gestionats. L'inversor que accedeixi a aquest informe ha de tenir en compte que els valors o instruments als que es refereix poden no ser adequats als seus objectius d'inversió. El present informe no ha d'implicar decisions d'inversió ni s'ha d'entendre com una oferta de compra, venda, subscripció o negociació de valors o d'altres instruments.