

# PROSPECTE COMPLET de MORA GLOBAL CURENCIES FUND FI

## A) PRESENTACIÓ DEL FONS

### a.1) Dades identificatives del fons

MORA GLOBAL CURENCIES FUND FI, fons d'inversió classificat com "Organisme d'Inversió Col·lectiva en Valors Mobiliaris" (OICVM) de conformitat amb el Text Refós de la Llei 10/2008, de 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà (en endavant, la "Llei 10/2008"), i domiciliat a Andorra la Vella, Carrer de l'Aigüeta núm. 3.

Constituït amb data 19 de desembre de 2002 i inscrit al Registre de l'AFA amb el núm. 0034.

### a.2) Societat Gestora

MORA GESTIÓ D'ACTIUS, SAU

Carrer de l'Aigüeta, 3

AD500 Andorra la Vella

Telèfon: +376 884 340

Fax: +376 884 869

Correu electrònic: [gestio.actius@morabanc.ad](mailto:gestio.actius@morabanc.ad)

Web: [www.morabanc.ad](http://www.morabanc.ad)

Entitat autoritzada per operar en l'àmbit financer mitjançant decret núm. D/97/1527 amb data 12 de novembre de 1997 i inscrita en els Registres de l'AFA amb la referència SGOIC-05/97.

La gestora té les funcions establertes en (i) la Llei 10/2008, especialment en els articles 4.5, 61 i 62, i (ii) en l'article 6 del Reglament del fons.

### a.3) Dipositari

MORA BANC GRUP, SA

Av. Meritxell, 96

AD500 Andorra la Vella

Telèfon: +376 884 884

Fax: +376 884 889

Correu electrònic: [morabanc@morabanc.ad](mailto:morabanc@morabanc.ad)

Web: [www.morabanc.ad](http://www.morabanc.ad)

Entitat autoritzada per operar en l'àmbit financer mitjançant decret núm. 133/C/95 amb data 22 de juny de 1995 i inscrita en els Registres de l'AFA amb la referència EB-06/95.

El dipositari té les funcions establertes en (i) la Llei 10/2008, especialment en els articles 61 i 64, i (ii) en l'article 8 del Reglament del fons.

Mora Banc Grup, SA és propietària de la totalitat del capital social de la societat gestora Mora Gestió d'Actius, SAU.

### a.4) Auditors

Ernst & Young, S.L.

C/ Raimundo Fernández Villaverde 65, 28003, Madrid

Els auditors tenen la funció d'auditar els estats financers públics del fons de conformitat amb el que estableix l'art. 37 de la Llei 10/2008.

### a.5) Característiques generals del fons

Divisa de referència: Euro (EUR).

Classificació: RF-MULT

Horitzó d'inversió recomanat: mig termini (5 anys)

Durada: il·limitada.

Valor liquidatiu: diari (veure detall en el punt d.2).

Compartiments: no disposa de compartiments.

Característiques principals de les parts: són nominatives, representades mitjançant anotacions en compte en els llibres de la gestora, tenen la consideració de valors negociables i poden ser

objecte de transmissió entre partícips o a terceres persones si s'efectuen per mitjà de comptes oberts a Mora Banc Grup, SA o a Mora Banc, SAU (en endavant, "Mora Banc").

Altrament no serà reconeguda cap transmissió.

El fons té dos classes de parts diferenciades per les comissions que els són aplicables:

- Classe A → oberta a tots els inversors en general.
- Classe B → oberta per als partícips que inverteixen sota un mandat de gestió del Dipositari o de la Societat Gestora; per aquells inversors que facin una inversió inicial mínima de 100.000 euros o, excepcionalment, a aquells altres inversors que acceptin el Dipositari o la Societat Gestora.

Subscripció inicial mínima:

Per la classe A: 1 participació.

Per la classe B: 1 participació per als partícips que inverteixen sota un mandat de gestió del Dipositari o de la Societat Gestora: o 100.000 euros per la resta.

Aquestes subscripcions mínimes no comporten l'obligatorietat de l'assignació a una classe de participació determinada.

Perfil de l'inversor: les parts del fons tenen com a destinataris tot tipus d'inversors amb moderada tolerància al risc i per tant amb un perfil d'inversió moderat, que amb un horitzó de termini temporal a mig termini cerquin una gestió de retorn absolut amb un objectiu de volatilitat màxima anual del 5%.

Classificació del producte: no complex.

Societats d'assessorament: no n'hi ha.

## **B) INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS**

### **b.1) Objectiu del fons**

L'objecte del Fons es aconseguir rendibilitats positives a llarg termini independents dels resultats de qualsevol índex de referència, a partir d'una cartera invertida principalment en renda fixa i divises.

### **b.2) Política d'inversió del fons**

El Fons persegueix el seu objectiu invertint principalment en actius de renda fixa i divises. Els actius de renda fixa inclouen obligacions o instruments de mercat monetari o dipòsits, d'emissors tant públics com privats i en qualsevol divisa. Els actius de renda fixa tindran una qualitat creditícia d'Investment Grade (mínim BBB-). El Fons també podrà invertir en actius de renda fixa indirectament a través d'Organismes d'Inversió Col·lectiva.

En relació a la inversió en divises, el fons utilitzarà principalment futurs de divisa de mercats organitzats. Ocasionalment el fons utilitzarà opcions de divisa de mercats organitzats. El Fons té una exposició a risc divisa que pot oscil·lar entre 0 i 100%. L'exposició a divises OCDE serà superior al 90% mentre que l'exposició a divises emergents queda limitada al 10%.

El grau màxim d'exposició a risc de mercat per ús de derivats és el patrimoni net. Es podrà operar en instruments financers derivats negociats amb la finalitat de cobertura i d'inversió. En tots els casos es capitalitzaran els beneficis i possibles aperduaments obtinguts.

Les inversions del Fons podran fer-se en qualsevol divisa, a criteri de la Gestora.

Aquest Fons pot invertir en valors negociables i/o altres instruments financers dels mencionats a l'article 20 de la Llei 10/2008, o normativa que la vingui a desenvolupar o a substituir.

El procés d'inversió en divises es centra en la valoració fonamental a llarg termini basant-se en models propis i externs i implementa les idees amb el suport de l'anàlisi tècnic. La construcció de la cartera s'enfoca en el risc, amb l'objectiu de mantenir un nivell de volatilitat màxima del 5%.

La política d'inversió es portarà a terme d'acord amb el principi de diversificació i de distribució dels riscos. Amb aquesta finalitat, el fons està subjecte a una sèrie de restriccions d'inversió estipulades a l'ANNEX 1. En el mateix sentit, es crida l'atenció dels partícips sobre els riscos d'inversió enumerats en el punt b.3) d'aquest prospecte.

El Fons no té garantia de rendibilitat.

### **b.3) Perfil de risc del fons**

Escala de risc: Fins a un màxim de 4, en una escala de l'1 al 7.

1) Volatilitat de fins a un 0,5%. 2) Volatilitat del 0,5% al 2%. 3) Volatilitat del 2% al 5%. 4) Volatilitat del 5% al 10%. 5) Volatilitat del 10% al 15%. 6) Volatilitat del 15% al 25%. 7) Volatilitat superior al 25%. Si no es disposa d'un històric suficient, s'agafaran dades que es creguin representatives a partir d'índexs de referència o fons de similars característiques. L'indicador de risc es basa en dades històriques que poden no ser indicatives del futur perfil de risc del Fons. El perfil de risc no garanteix comportaments futurs i pot canviar en el temps.

Les inversions del Fons estan sotmeses a les fluctuacions dels mercats i als riscos inherents a les inversions en valors mobiliaris.

Pel control del risc, s'aplica un enfocament de VaR Absolut (Valor en Risc Absolut).

Valor en Risc és una mesura de risc àmpliament acceptada pel mercat que proporciona una xifra indicativa de la màxima pèrdua potencial donats un horitzó temporal i una probabilitat determinats, i assumint condicions normals.

El VaR del Fons té un límit intern subjecte a canvis i el VaR a un mes al 99% de confiança no podrà superar el 20% del valor actiu net del Fons. L'actiu Net és el patrimoni del Fons que es calcula: Total Actiu menys Total Passiu.

L'exposició al risc global mitjançant derivats no superarà el 100% del patrimoni fet del Fons.

La descripció dels riscos dels actius en què pot invertir el fons es detallen a l'ANNEX 2 del present prospecte

### **b.4) Valoració dels actius**

La valoració dels actius es realitza al seu valor de realització o valor de mercat. El valor de mercat dels títols de renda variable i dels valors representatius de deute, així com la valoració dels derivats cotitzats, es determina per la cotització del darrer dia hàbil.

El valor de mercat de les participacions en organismes d'inversió es determina per l'última cotització disponible al darrer dia hàbil.

La cotització dels esmentats títols és obtinguda automàticament de Bloomberg o Reuters. L'hora de captura de la cotització dels esmentats títols de la cartera d'inversió són les 17:45 hores aproximadament.

Els interessos de renda fixa es van periodificant diàriament a la valoració del Fons. El dia que es realitza el pagament dels interessos, es deixa de periodificar, i s'abona al compte del Fons.

## **C) INFORMACIÓ ECONÒMICA**

### **c.1) Fiscalitat**

Aquest fons està subjecte al règim fiscal vigent en cada moment a Andorra. A la data d'actualització d'aquest prospecte:

- La Llei 11/2012, del 21 de juny, de l'impost general indirecte. El tipus de gravamen aplicable segons l'article 60 és del 9,50% i s'aplica a les prestacions de serveis bancaris i financers.
- La Llei 5/2014, del 24 d'abril, de l'impost sobre la renda de les persones físiques. En virtut de l'article 5.j) i k), queden exempts els dividendes i rendiments derivats de la participació en el patrimoni net i els guanys i les pèrdues de capital obtinguts per la transmissió de les participacions o el reemborsament de les participacions en qualsevol organisme d'inversió col·lectiva sempre i quan es compleixin els requisits establerts en la normativa reguladora.
- La Llei 94/2010, del 29 de desembre, de l'impost sobre la renda dels no-residents. En virtut de l'article 15.b) queden exempts els rendiments de capital mobiliari, entesos aquests, (article 13) com les rendes derivades de participacions en qualsevol organisme d'inversió col·lectiva regulat. En aquest concepte es comprèn els guanys de capital derivats de la transmissió de les participacions en aquest tipus d'organismes.

Aquesta exposició no és una descripció comprensiva de totes les consideracions d'ordre tributari que puguin ser rellevants als titulars de les parts. En cas de dubte, es recomana sol·licitar assessorament professional.

Els partícips hauran de tenir en compte els canvis que la legislació vigent en aquest moment pugui experimentar en un futur.

## c.2) Comissions i despeses

La gestora pot percebre les següents comissions:

- Comissió anual de gestió: de fins a un màxim del 3,00% sobre el patrimoni del fons, liquidada amb periodicitat mensual a càrrec del patrimoni del fons. A la data d'actualització d'aquest prospecte les tarifes són, per cada classe de part, les següents:
  - Classe A 1,25% anyal (IGI inclòs)
  - Classe B 1,10% anyal (IGI inclòs)
- Comissió d'èxit: igual al 10% de la revalorització positiva per sobre d'un 2% en base anual, una vegada deduïts els costos i despeses del fons, i sempre i quan el darrer valor liquidatiu superi l'últim nivell sobre el qual s'ha aplicat l'anterior comissió d'èxit. La comissió es liquida amb periodicitat anual, al final de cada any natural, a càrrec del patrimoni del fons.

Mètode de càlcul de la comissió d'èxit:

La comissió d'èxit es calcula per cada càlcul de valor liquidatiu i es periodifica si correspon.

La comissió d'èxit equival al 10% multiplicat per la diferència positiva entre:

- el Valor liquidatiu abans de comissió d'èxit (Gross Asset Value); i
- el Valor liquidatiu (NAV de Referència) multiplicat pel rendiment de l'índex de referència: 2% en base anual (Hurdle Rate).

S'aplica sobre el nombre de participacions en circulació en la data del càlcul de Valor Liquidatiu i només si el Gross Asset Value ha assolit un nou màxim (High Water Mark).

El High Water Mark (HWM) del primer any correspon al valor liquidatiu del Fons de (\*) de (\*) de 2017. Pels anys subsegüents, el HWM serà el valor liquidatiu més elevat sobre el qual el Fons hagi pagat comissió d'èxit.

El NAV de Referència inicial correspon al valor liquidatiu de (\*) de (\*) de 2017. Per anys posteriors és el NAV de finals de l'exercici després de deduir la comissió d'èxit, en cas d'existir.

En cas de reemborsaments durant l'any, s'abonarà a la Societat Gestora la comissió d'èxit per participació periodificada a la data de reemborsament, multiplicada pel nombre de participacions reemborsades.

En cas de subscripcions durant l'any, el càlcul de la comissió d'èxit s'ajusta per evitar que la subscripció impacti en la periodificació de la comissió d'èxit. Es calcula el 10% de la diferència positiva entre el valor liquidatiu de subscripció i el valor liquidatiu multiplicat pel Hurdle Rate a la data de subscripció, pel nombre de participacions i es dedueix de la comissió d'èxit periodificada. Aquest ajust es limita a la periodificació calculada en la data de subscripció.

La comissió d'èxit, si correspon, es liquida a finals de cada any natural a càrrec del patrimoni del Fons.

Aquest mètode de càlcul aplicat en la comissió d'èxit evita que un inversor suporti comissions sobre els resultats quan el valor liquidatiu de les seves parts sigui inferior a un valor prèviament aconseguit pel Fons i per al qual l'inversor ja hagués suportat la comissió d'èxit.

**Hurdle Rate:** mínim retorn necessari a superar per tal de meritjar comissió d'èxit.

**High Water Mark:** valor liquidatiu més elevat sobre el qual el Fons ha pagat comissió d'èxit.

- Comissions de subscripció i reemborsament: de fins a un màxim del 2,00% a la data d'actualització d'aquest prospecte els tipus aplicats son els següents:
  - fins a 30.050,61 euros, l'1,12% (IGI no inclòs)
  - fins a 60.101,21 euros, el 0,84% (IGI no inclòs)
  - més de 60.101,21 euros, el 0,56% (IGI no inclòs)

No obstant això, en cas que el partícip procedeixi a reembossar les seves participacions abans dels 5 dies després de la seva subscripció, i sempre que s'observi un comportament especulatiu en aquesta operativa, la comissió de reembossament podrà ser de fins al 5,00% del reembossament.

El dipositari pot percebre les següents comissions (impostos indirectes no inclosos):

- Comissió anual de dipositària: de fins a un màxim del 0.5%, es calcula diàriament sobre el valor dels actius del fons i es liquida semestralment a càrrec del patrimoni del fons. A continuació es detalla el percentatge efectiu aplicat en concepte de custòdia als diferents tipus d'actius:

<b><u>Custòdia de Valors:</u></b>	
RV: Títols * últim preu * dies mitjos * tarifa/base	0,448% RV- Preferents RV i OICs no RF
RF: Títols*Preu més alt entre últim preu i cotització nominal * dies mitjos * tarifa/base	0,224% RF – Preferents RF – OICs RF

- El dipositari també percep a càrrec del patrimoni del fons comissions per operacions de contractació d'instruments financers que executi en compliment de les instruccions de la gestora, en les condicions establertes en el propi llibre de tarifes publicat pel dipositari.

## **D) INFORMACIÓ COMERCIAL**

### **d.1) Inversió mínima**

Inversió mínima inicial:

Per la classe A: 1 participació

Per la Classe B: 1 participació per als partícips que inverteixin sota un mandat de gestió del Dipositari o de la Societat Gestora; o 100.000 euros per la resta.

Aquestes inversions mínimes no comporten l'obligatorietat de l'assignació a una classe de participació determinada.

### **d.2) Subscripció i reembossament de les parts**

Les ordres per subscriure o reemborsar parts es donen per mitjà de l'entitat dipositària.

El valor liquidatiu es calcula diàriament i és el resultat de dividir el valor del patrimoni del fons entre el nombre de participacions en circulació a la data de càlcul.

Les participacions del Fons es valoren, a efectes de les subscripcions i reemborsaments, en funció del valor liquidatiu del dia de la seva sol·licitud, sempre que aquest sigui dia hàbil a Andorra. L'hora màxima de contractació són les 16:00 hores del dia de valoració (dia D).

Les ordres de subscripció o reemborsament realitzades abans de les 16:00 hores del dia D, prenen el valor liquidatiu del dia D i es liquiden en D+1 amb valor D+3 (dies hàbils).

Tota ordre rebuda després de les 16:00 hores es considerarà rebuda el següent dia hàbil de contractació.

### **d.3) Tancament de comptes**

La data de tancament dels comptes és el 31 de desembre de cada any.

### **d.4) Forma de distribució dels dividendes**

No hi ha distribució de dividendes al tractar-se d'un fons de capitalització.

### **d.5) Informació sobre els preus de les parts**

Els valors liquidatius es publicaran diàriament en la plataforma electrònica [www.morabanc.ad](http://www.morabanc.ad) i també es poden consultar en les oficines de Mora Banc.

## **E) INFORMACIÓ ADDICIONAL**

### **e.1) Autoritat supervisora**

AUTORITAT FINANCERA ANDORRANA – AFA  
C/Bonaventura Armengol, 10, Ed. Montclar, bloc 2, 4rt  
AD500 Andorra la Vella  
Telèfon: +376 808 898  
Fax: +376 865 977  
Web: [www.afa.ad](http://www.afa.ad)

### **e.2) Prospectes i informes trimestrals**

El reglament, prospecte complet, el prospecte simplificat, els informes trimestrals i els estats financers públics auditats es poden obtenir de forma gratuïta en qualsevol de les oficines de MoraBanc.

### **e.3) Dissolució i liquidació del fons**

El fons es dissoldrà i s'obrirà el període de liquidació:

- per acord de la gestora i el dipositari.
- per acord de la gestora o del dipositari si qualsevol d'aquestes entitats cessa en les seves funcions d'acord amb els preceptes establerts en la Llei 10/2008, i no s'ha designat cap entitat gestora o dipositària per substituir-les.
- quan el patrimoni net del fons sigui negatiu.
- quan el patrimoni del fons no arribi al mínim exigít de conformitat amb la Llei 10/2008.
- per inexistència de partícips.
- per incompliment d'altres preceptes legals.

### **e.4) Informació suplementària**

Es pot obtenir informació suplementària del fons:

- en qualsevol oficina de Mora Banc tots els dies laborables de dilluns a divendres, de 9.00 a 13.00 hores i de 15.00 a 17.00 hores.
- al telèfon d'informació i atenció al client de Mora Banc +376 884 884, tots els dies laborables de dilluns a divendres, de les 8.45 a les 17.45 hores.

\*\*\*\*\*

## **ANNEX 1- RESTRICCIONS D'INVERSIÓ**

El Fons ha de respectar, com a mínim, allò establert a la Secció primera del Capítol tercer de la Llei 10/2008.

En concret es fixen les següents restriccions d'inversió:

1. Les inversions en el Fons estan formades exclusivament per:
  - a. Valors negociables i instruments del mercat monetari admesos o negociats en mercats reglamentats
  - b. Valors negociables i instruments del mercat monetari negociats en altres mercats reglamentats d'un estat membre de la Unió Europea o de l'OCDE, en funcionament regular, reconeguts i oberts al públic.
  - c. Valors negociables i instruments del mercat monetari admesos a cotització oficial en una borsa de valors d'un Estat que no sigui membre de la Unió Europea o de l'OCDE o negociats en altre mercat d'alguns de dits Estats, regulat, de funcionament periòdic, reconegut i obert al públic.
  - d. Valors negociables i instruments del mercat monetari recentment emesos pendents de ser negociats en mercats reglamentats, en funcionament regular, reconeguts i oberts al públic, i sempre que les seves condicions d'emissió prevegin que siguin admesos a cotització en el termini màxim d'un any.
  - e. Accions i participacions d'OICVM d'entre els desglossats en l'article 19 de la Llei 10/2008, que des del punt de vista de la regulació, estiguin sotmesos a una regulació assimilable a la dels OICVM autoritzats per les autoritats competents d'estats membres o la normativa andorrana sempre que:
    - Disposin d'un nivell de protecció dels inversors assimilable a l'atorgat a Andorra
    - El reglament del fons o els estatuts de les SICAV en què es vulgui invertir no autoritzin invertir més d'un 10 per cent del patrimoni de l'OIC en participacions/accions d'altres OIC
    - Facilitin informació periòdica (com a mínim semestral) que permeti l'avaluació de l'actiu i del passiu, dels beneficis i de les operacions del període considerat
  - f. Dipòsits bancaris a entitats bancàries amb domicili social en un estat membre, de l'OCDE o a Andorra que siguin a la vista o que tinguin dret de ser retirats amb venciment no superior a 18 mesos. En cas que no disposin de domicili social en un estat membre de l'OCDE o a Andorra, els dipòsits poden ser constituïts en altres entitats sempre que aquestes estiguin subjectes a unes normes cautelars que l'AFA consideri equivalents a les vigents a Andorra.
  - g. Derivats, inclosos els instruments equivalents que requereixin un pagament en efectiu, negociats en un mercat reglamentat, i/o derivats OTC, a condició que:
    - L'actiu subjacent sigui un instrument financer, índex financer, tipus d'interès, tipus de canvi o divises en què el fons pugui invertir segons els seus objectius d'inversió declarats en els documents constitutius.
    - Les contraparts de les transaccions amb derivats OTC siguin entitats subjectes a supervisió cautelar, i pertanyin a les categories aprovades en els documents constitutius del fons.
    - Els derivats OTC estiguin subjectes a una avaluació diària fiable i verificable diàriament i puguin vendre's, liquidar-se o saldar-se en qualsevol moment al seu valor just mitjançant una operació compensatòria per iniciativa del fons.
  - h. Instruments del mercat monetari a excepció dels negociats en un mercat reglamentat, l'emissor dels quals estigui regulat per tal de donar cobertura als inversors i a l'estalvi, i sempre que:
    - Siguin emesos o estiguin garantits per una administració central, regional o local, el banc central d'un estat membre, d'Andorra o d'algun país de l'OCDE o per algun organisme públic internacional al qual pertanyin alguns d'aquests països (BCE, BEI etc.).

- Siguin emesos per una empresa, els títols de la qual es negocien en un mercat reglamentat.
- Siguin emesos o estiguin garantits per una entitat subjecta a supervisió cautelar conforme als criteris definits en la legislació europea o que actuï d'acord amb unes normes cautelars que, a judici de l'AFA, siguin, com a mínim, tan rigoroses com els establerts a Andorra.
- Siguin emesos per altres entitats que ofereixin les proteccions per als inversors similars a les llistades prèviament en els tres guions anteriors, i sempre que disposin de l'autorització de l'AFA. L'AFA no dóna la seva autorització tret que les entitats en qüestió disposin d'un capital i reserves de com a mínim 10 milions d'euros i publiquin els seus comptes seguint com a mínim les normes establertes a Andorra.

2. Sense perjudici del que precedeix, el Fons:

- a. Pot invertir fins a un màxim del 10% de l'actiu en altres valors negociables diferents dels esmentats al punt 1 anterior.
- b. No pot adquirir metalls preciosos ni certificats representatius d'aquests.

Així mateix, les inversions en altres OICVM o OIC no poden sobrepassar el 10% del patrimoni del Fons.

3. El Fons pot disposar de liquiditats amb caràcter accessori.

4. El Fons ha de garantir que el risc global associat als instruments derivats no superi el valor net total de la seva cartera. Per exposició global al risc s'entén qualsevol obligació actual o potencial que sigui conseqüència de la utilització d'instruments financers derivats, entre els quals s'inclouen les vendes al descobert.

El Fons, dins de la seva política d'inversions poden invertir en derivats sempre que l'exposició al risc dels actius subjacents no sigui superior, en termes agregats, als límits d'inversió establerts en el punt 5.a d'aquest annex.

Quan el Fons inverteix en derivats basats en un índex, les inversions no s'acumulen als efectes dels límits fixats en el punt 5.a d'aquest annex.

Quan un valor mobiliari o un instrument del mercat monetari inclogui un derivat, aquest es té en compte a l'hora de complir els requisits d'aquest punt.

5. En quant a la diversificació de riscos:

- a. El Fons no pot invertir més d'un 10% dels seus actius en cadascun dels valors negociables o instruments del mercat monetari emesos per un mateix organisme. El Fons tampoc pot invertir més del 20% dels seus actius en dipòsits del mateix organisme.

El risc enfront d'una contrapart del Fons durant una transacció de derivats OTC no pot ser superior:

- Al 10% dels seus actius quan la contrapart sigui una de les entitats de crèdit a què es refereix el punt 1.f) d'aquest annex; o
- Al 5% dels seus actius en altres casos

- b. El valor total dels valors negociables i els instruments del mercat monetari inclosos a la cartera del Fons emesos per un mateix emissor que individualment superin el 5% dels seus actius no poden superar el 40% del valor dels actius del Fons. Aquest límit no s'aplica als dipòsits i a les transaccions en derivats OTC realitzats amb entitats financeres supeditades a supervisió cautelar.

Sense perjudici dels límits individuals establerts en l'apartat a), el Fons no pot acumular:

- Inversions en valors negociables o instruments del mercat monetari emesos per un únic organisme.



- Dipòsits fets amb aquest únic organisme; i/o
  - Riscos resultants de transaccions amb derivats OTC amb aquest únic organisme, per un valor superior al 20% dels seus actius.
- c. El límit del 10% previst en la primera frase de l'apartat a) passa al 35% com a màxim quan els valors negociables o els instruments del mercat monetari siguin emesos o garantits per l'Estat andorrà, un estat de l'OCDE, un estat membre o qualsevol de les seves administracions locals, per un estat tercer o per organismes internacionals de caràcter públic dels quals formin part l'Estat andorrà, un o diversos estats membres o estats membres de l'OCDE.
- d. El límit del 10% establert en la primera frase de l'apartat a) passa al 25% com a màxim en el cas de determinades obligacions quan aquestes hagin estat emesos per una entitat de crèdit que tingui el seu domicili social a l'Estat andorrà o en un estat membre, o en un estat que pertanyi a l'OCDE i estigui sotmès per norma legal a una supervisió pública especial pensada per protegir els titulars de les obligacions. Particularment, els imports resultants de l'emissió d'aquestes obligacions s'han d'invertir en actius que, durant la totalitat del període de validesa de les obligacions, puguin cobrir les fiances associades a les obligacions, i que, en cas d'insolvència de l'emissor, siguin utilitzades de forma prioritària per reemborsar el principal i pagar els interessos acumulats.

Quan el Fons inverteix més d'un 5% dels seus actius en obligacions de les característiques de les esmentades en el paràgraf anterior, emeses per un únic emissor, el valor total de les inversions no pot ser superior al 80% del valor dels actius del Fons.

- e. Els valors negociables i instruments del mercat monetari inclosos en els paràgrafs c) i d) no es tenen en compte a l'hora d'aplicar el límit del 40% fixat a l'apartat b).

Els límits fixats en els apartats a), b), c) i d) no poden ser acumulats i, per conseqüent, les inversions en valors negociables o instruments del mercat monetari emesos per la mateixa entitat, o en dipòsits o instruments derivats constituïts per aquesta, efectuats d'acord amb els apartats a), b), c) i d), no poden sota cap concepte sobrepassar en total el 35% dels actius del Fons .

Les empreses incloses en els mateixos estats financers consolidats es consideren pertanyents a un sol grup a efectes del càlcul dels límits previstos en aquest article.

El Fons pot acumular inversions en valors negociables i instruments del mercat monetari dins del mateix grup fins a un límit del 20%, sense perjudici del que estableix el punt d) anterior.

- f. Sense perjudici dels límits fixats en el punt 5, els límits previstos en els apartats a), b) c) d) i e) anteriors passen al 20% com a màxim per la inversió en accions i/o obligacions emeses pel mateix organisme quan l'objectiu de la política d'inversions del Fons sigui reproduir o reflectir la composició d'un cert índex d'accions o d'obligacions reconegut per les autoritats competents, en funció del següent:
- La composició de l'índex està suficientment diversificada
  - L'índex constitueix una referència adequada pel mercat al qual correspon
  - És publicat de manera apropiada
- g. El límit previst en l'apartat 5.a) passa al 35%, com a màxim, per motius de circumstàncies excepcionals en el mercat, particularment en els mercats reglamentats en els quals predominen determinats valors negociables o instruments de mercat monetari. Només un únic emissor pot realitzar la inversió fins al límit esmentat.

6. No obstant el que preveuen el punt 5, el Fons pot invertir, segons el principi de repartiment dels riscos, el 100% dels seus actius en emissions diferents de valors negociables i instruments de mercat monetari emesos o garantits per l'Estat andorrà o per un estat membre o de l'OCDE, pels seus organismes públics territorials, per un estat tercer o per organismes internacionals de caràcter públic territorials, per un estat tercer o per organismes internacionals de caràcter públic dels quals formin part l'Estat andorrà, un o diversos països de l'OCDE o estats membres, sempre que els partícips del Fons s es

beneficiïn d'una protecci3n equivalent a aquella de la qual es beneficien els particips en OICVM que respecten els l3imits del punt 5.

El Fons ha de posseir valors corresponents com a m3nimo a sis emissions diferents, sense que els valors d'una mateixa emissi3n puguin excedir el 30% de l'import total dels seus actius.

7. En quant a les inversions en altres organismes d'inversi3n col·lectiva:

a. El Fons pot adquirir participacions d'un OICVM i/o d'altres OIC dels mencionats en el punt 1.e) a condici3n que no inverteixi m3s del 10% dels seus actius en parts d'un sol OICVM o d'un altre OIC

b. Les inversions efectuades en participacions d'OIC altres que els OICVM no poden excedir, en total, el 10% dels actius del Fons.

Quan un el Fons hagi adquirit participacions d'altres OICVM i/o d'altres OIC, els actius dels OICVM i dels OIC en qüesti3n no s'acumulen als efectes del c3lcul dels l3imits fixats al punt 5.

c. Donat que el Fons podr3 invertir en participacions d'OIC, el particip est3 exposat a un risc de duplicacions de les despeses (per exemple, les despeses de gesti3n dels OIC en els que inverteix el Fons).

El Fons no podr3 invertir en un OICVM o en altres OIC que suporti una comissi3n de gesti3n superior al 3% anual.

Quan el Fons inverteixi en parts d'altres OICVM i/o d'altres OIC gestionats directament o per delegaci3n per la mateixa societat gestora o per qualsevol altra societat a la qual la societat gestora estigui vinculada en els marc d'una gesti3n comuna o de control, o mitjançant una important participaci3n directa o indirecta, s'aplicaran les regles següents:

- ni la societat gestora ni l'altre societat no poden percebre drets de subscripci3n o despeses d'amortitzaci3n de les inversions del Fons en participacions d'aquests altres.
- El nivell m3xim de comissi3n de gesti3n que el Fons o la Gestora pot percebre de l'OIC en qu3 es proposa invertir 3s del 3%.

8. El Fons no pot:

a. Adquirir accions que donin dret de vot i que permetin exercir una influ3ncia significativa en la gesti3n d'un emissor. A aquests efectes s'ent3n per influ3ncia significativa el que s'estableix en la normativa comptable vigent.

b. Contreure pr3stecs, tot i que queda autoritzada l'adquisici3n de divises mitjançant un pr3stec back-to-back

c. Atorgar cr3dits, ni prestar avals, caucions, garanties o similars a tercers, per3 3s possible l'adquisici3n de valors negociables, instruments del mercat monetari o altres instruments financers a qu3 fan refer3ncia les lletres e), g) i h) de l'apartat 1 d'aquest Annex.

d. Sense perjudici del que estableix els punts anteriors, el Fons no pot:

- Endeutar-se per sobre del 10% dels seu patrimoni, sempre que es tracti de pr3stecs temporals.
- Adquirir m3s del 10% d'accions sense dret de vot d'un mateix emissor.
- Adquirir m3s del 10% d'obligacions d'un mateix emissor.
- Adquirir m3s del 25% de les participacions d'un mateix OICVM i/o d'altres OIC.
- Adquirir m3s del 10% dels instruments del mercat monetari d'un mateix organisme emissor.

Els l3imits previstos en els guions segon i tercer poden no ser respectats en el moment de l'adquisici3n si, en aquest moment, no pot calcular-se l'import brut de les obligacions o dels instruments del mercat monetari, o l'import net dels t3tols emesos.

9. Els apartats 8.a) i 8.d) guions segon, tercer, quart i cinquè no són d'aplicació pel que fa:
- Als valors negociables i als instruments del mercat monetari emesos o garantits per un estat membre o de l'OCDE, per Andorra, o pels seus ens públics territorials
  - Als valors negociables i als instruments del mercat monetari emesos o garantits per un estat tercer.
  - Als valors negociables i als instruments del mercat monetari emesos per organismes internacionals públics dels quals formen part l'Estat andorrà, un estat membre o un estat que pertany a l'OCDE.
  - Les accions a mans del Fons en el capital d'una societat d'un estat tercer que inverteix els seus actius essencialment en títols d'emissors nacionals d'aquest estat quan, en virtut de la legislació d'aquest, tal participació constitueix per al Fons l'única possibilitat d'invertir en títols d'emissors d'aquest estat. No obstant això, aquesta excepció només s'aplica si la societat de l'estat tercer respecta en la seva política d'inversió els límits establerts als punts 5 i 7 i els apartats 8.a) i 8.d) guions segon, tercer, quart i cinquè. En cas de superació dels límits previstos en els punts 5, 8 i 9, s'aplica mutatis mutandis el punt 10.
10. Els límits establerts en aquest annex poden no ser respectats en cas d'exercici de dret de subscripció vinculats a valors negociables que figurin a l'actiu del Fons.
- Si es produeix una superació dels límits previstos en aquest punt independentment de la voluntat del Fons o posteriorment a l'exercici de drets de subscripció, aquest ha de tenir com a objectiu prioritari regularitzar aquesta situació tenint en compte l'interès dels partícips.

## **ANNEX 2- RISCOS D'INVERSIÓ**

**La inversió en participacions del Fons està exposada a certs riscos. Aquests riscos inclouen, o estan lligats a, risc d'obligacions, risc de tipus de canvi, risc de tipus d'interès, risc de crèdit, risc de volatilitat, així com riscos polítics. Cada un d'aquests riscos es pot produir juntament amb altres riscos. Alguns d'aquests riscos estan descrits a continuació:**

### **Risc de mercat**

Qualsevol inversió realitzada en actius es troba exposada als riscos universals inherents als mercats financers. La tendència en els preus dels actius està determinada per la tendència als mercats financers i pel desenvolupament econòmic dels emissors, que estan ells mateixos afectats per la situació de l'economia global, així com les condicions econòmiques i polítiques que prevalen en cada país.

### **Risc de tipus d'interès**

El valor d'una inversió pot veure's afectat per les fluctuacions dels tipus d'interès. Els tipus d'interès poden veure's influïts per nombrosos elements o esdeveniments com les polítiques monetàries, el tipus de descompte, la inflació, etc..

És important que el partícip tingui en compte el fet de que l'augment dels tipus d'interès deriva en la disminució del valor de les inversions en instruments de renda fixa i títols de deute.

### **Risc creditici**

Els instruments de deute tenen implícit el risc de crèdit del emissor, que és la degradació de la qualitat creditícia, que pot ser calculat utilitzant els ratings de les agències creditícies. Les obligacions o instruments de deute emesos per entitats que tenen un menor rating, es consideren, per regla general, instruments que tenen un major risc creditici amb una major possibilitat de fallida.

### **Risc de divisa**

El valor de les inversions es pot veure afectat per una variació en els tipus de canvi quan les inversions s'efectuen en una moneda diferent de la moneda de referència del Fons.

El Fons pot utilitzar derivats financers, incloent, entre d'altres, opcions, futurs, forwards i swaps, els quals comporten riscos intrínsecs. Aquest programa de cobertura podria també tenir un impacte negatiu en la rendibilitat del Fons.

### **Riscos vinculats a la inversió en mercats emergents**

La inversió en mercats emergents podria ser altament volàtil com a resultat, per exemple, de canvis sobtats en polítiques governamentals, fiscalitat i repatriació de divises o canvis legislatius vinculats als nivells de propietat estrangera en companyies. Aquests factors podrien afectar als preus als quals el Fons liquidaria les seves posicions per servir a les peticions de reemborsaments o altres requisits de finançament.

Adicionalment, els mercats emergents es troben en períodes de ràpid creixement i estan menys regulats que els mercats de països desenvolupats. Per norma general, aquests mercats són menys líquids, i per tant les inversions i desinversions podria prendre més temps a l'esperat en mercats desenvolupats amb transaccions realitzades a preus més desfavorables.

### **Risc de Liquiditat**

Els riscos de liquiditat es fan evidents quan un instrument en particular es difícil de vendre. En certs períodes o en segments de mercat específics, alguns valors poden ser difícils de vendre dins del termini desitjat. També existeix el risc que els valors que cotitzin en un mercat estret estiguin exposats a una major volatilitat en el preu.

### **Risc de contrapartida**

La inversió en contractes OTC exposa a riscos com la qualitat creditícia de les contraparts i la seva capacitat per respectar les condicions dels contractes.

### **Riscos polítics i/o riscos regulatoris**

El valor dels actius del Fons es podrien veure afectats per esdeveniments polítics internacionals, canvis en les polítiques governamentals, lleis, pràctiques fiscals, restriccions en inversions estrangeres i repatriació de divises, fluctuació de divises i altres desenvolupaments en les lleis i regulació dels països en els quals els actius del Fons estan invertits directa o indirectament.

### **Risc vinculat als instruments derivats**

La Gestora pot realitzar determinades operacions que comportin la utilització d'instruments derivats. Aquests instruments es poden utilitzar amb objectiu de cobertura però també amb objectiu d'inversió. L'ús d'aquest instruments pot estar limitat a les condicions de mercats així com als límits regulatoris. La participació en transaccions amb instruments derivats implica riscos d'inversió i costos de transacció, als quals el Fons no estaria subjecte si no s'utilitzessin aquests instruments. Els riscos inherents en l'ús d'opcions, divises, swaps, contractes de futurs i opcions sobre contractes de futurs inclouen però no estan limitats a: i) la dependència del gestor per predir correctament els moviments de tipus d'interès, preus dels valors i dels mercats de divises, ii) correlació imperfecta entre el preu de les opcions i dels contractes de futurs en relació amb els moviments dels preus dels valors d'instruments que estan cobrint, iii) l'ús d'instruments financers derivats implica riscos addicionals degut al palanquejament que es crea. El palanquejament té lloc quan una suma modesta de capital s'inverteix en un derivat, en comparació amb el cost directe d'adquisició dels actius subjacents. Quant major sigui l'efecte del palanquejament, major és la variació en el preu del derivat com a conseqüència de la fluctuació de l'actiu subjacent. El potencial i els riscos dels derivats augmenten doncs en paral·lel amb l'augment de l'efecte palanquejament. Finalment no hi ha seguretat que l'objectiu que es vol aconseguir gràcies a l'ús d'instruments financers derivats pugui ser assolit.