

# PROSPECTE COMPLET de MORA MULTI-ASSET FUND FI - MODERATE USD

## A) PRESENTACIÓ DEL COMPARTIMENT

### a.1) Dades identificatives del Compartiment

MORA MULTI-ASSET FUND FI – MODERATE USD, Compartiment del fons d'inversió MORA MULTI-ASSET FUND FI, classificat com a "Organismes 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.

Data Constitució del Fons: Constituït amb data 17 de Setembre de 2015 i inscrit al Registre de l'AFA amb el núm. 0157.

Data Constitució del Compartiment: Constituït amb data 12 de juliol de 2018 i inscrit al Registre de l'AFA amb el núm. 0157-07.

### 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 7 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 9 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 Compartiment del fons de conformitat amb el que estableix l'art. 37 de la Llei 10/2008.

### a.5) Característiques generals del Compartiment

Divisa de referència: Dòlar (USD).

Classificació: ALTRES-MULT.

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

Durada: il·limitada.

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

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

Altrament no serà reconeguda cap transmissió.

El Compartiment té les següents classes de parts diferenciades per les comissions que els són aplicables:

- Classe A → oberta a tots els inversors en general.
- Classe B → oberta a (i) aquells inversors que facin una inversió inicial mínima del 100.000 dòlars, (ii) a Mora Assegurances SAU o, excepcionalment, (iii) a aquells altres inversors que acceptin el Dipositari o la Societat Gestora.

Subscripció inicial mínima:

- 1 participació per les Classes A 100.000 dòlars per la Classe B.

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

Perfil de l'inversor: les parts del Compartiment tenen com a destinataris tot tipus d'inversors amb moderada tolerància al risc i per tant amb un perfil d'inversió moderat.

Societats d'assessorament: no n'hi ha.

Es tracta d'un producte no complex.

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

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

L'objectiu és obtenir una rendibilitat superior a la del 80% BBG Barclays Global Aggregate TR Index Value Hedged USD (LEGATRUH) + 10% MSCI World 100% Hedged to USD (MXWOH) + 10% MSCI World Net TR USD Index (NDDUWI).

El Compartiment es mesura contra l'índex de referència 80% BBG Barclays Global Aggregate TR Index Value Hedged USD (LEGATRUH) + 10% MSCI World 100% Hedged to USD (MXWOH) + 10% MSCI World Net TR USD Index (NDDUWI).

L'objectiu del Compartiment és obtenir una rendibilitat superior a aquest índex de referència.

El Compartiment no té garantia de rendibilitat.

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

El Compartiment persegueix el seu objectiu invertint de forma directa o indirecta a través d'actius del mercat monetari, en actius de renda fixa, renda variable, d'Organismes d'Inversió Col·lectiva i/o derivats, sense que existeixi una identificació preestablerta dels percentatges de distribució per actius, mercats, duració de la cartera de renda fixa, emissors (públics o privats) i divises.

La renda variable podrà suposar fins a un màxim del 75% de la cartera i les inversions es materialitzaran principalment en valors d'alta capitalització, sense descartar la inversió en mitjana i baixa capitalització.

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

Es podrà operar en instruments financers derivats negociats en mercats organitzats amb la finalitat de cobertura i d'inversió.

En tots els casos es capitalitzaran els beneficis i possibles aperduaments obtinguts.

Aquest Compartiment 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.

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

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

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

Metodologia: en funció de la volatilitat realitzada del fons els darrers 5 anys amb dades setmanals. En funció del valor obtingut, es classifica el fons en una escala de risc com segueix: 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.

La política de risc estableix la reducció del mateix mitjançant la diversificació. La inversió en mercats de renda fixa ofereix una volatilitat relativament més baixa que la renda variable i una diversificació amb avantatges significatius pels moviments dels diferents sectors corporatius i governamentals.

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

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 Compartiment. El dia que es realitza el pagament dels interessos, es deixa de periodificar, i s'abona al compte del Compartiment.

Els dipòsits a termini es presenten al valor de mercat de l'últim dia hàbil. Per valor de mercat s'entén el preu que iguala el rendiment intern de la inversió als tipus de mercat vigents al tancament del dia, per al mateix termini.

## **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 Compartiment, liquidada amb periodicitat mensual a càrrec del patrimoni del Compartiment. A la data d'actualització d'aquest prospecte les tarifes són, per cada classe de part, les següents:
  - Classe A 1,50% anyal (IGI inclòs)
  - Classe B 1,25% anyal (IGI inclòs)
- Comissions de subscripció/reemborsament: de fins a un màxim del 2,00% del valor de les participacions adquirides, es cobren a l'inversor en el moment en què es realitza l'operació de compra. A la data d'actualització d'aquest prospecte són les següents, en funció del valor de la subscripció o reemborsament per les classes A, B:
  - 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)

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

- Comissió anual de dipositària: de fins a un màxim del 0,5% anual, es calcula diàriament sobre el valor dels actius del Compartiment i es liquida semestralment a càrrec del patrimoni del Compartiment. El percentatge efectiu aplicat en concepte de custòdia segons els diferents tipus d'actiu és:

### Custòdia de Valors:

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 0,10% RF – Preferents RF – OICs RF  
\* dies mitjos \* tarifa/base

El dipositari també percep a càrrec del patrimoni del Compartiment 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: el valor d'1 participació per les Classes A . 100.000 dòlars per la Classe B.

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

### d.2) Subscripció i reemborsament 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 Compartiment entre el nombre de participacions en circulació a la data de càlcul.

Les participacions del Compartiment 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 aquests efectes, s'entén per dia hàbil de dilluns a divendres excepte festius en territori nacional. No es consideraran dies hàbils aquells en què no hi hagi mercat per als actius que representin més del 5% del patrimoni del Compartiment.

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.

El particip d'un compartiment del fons pot passar a un altre compartiment del mateix fons pagant les respectives comissions de reembossament i de subscripció segons s'especifica en l'apartat c.2).

#### **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 en tractar-se d'un Compartiment 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 MoraBanc.

### **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, els prospectes simplificats, 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 Compartiment**

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

- per acord de la gestora i el dipositar.
- per acord de la gestora o del dipositar 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 Compartiment sigui negatiu.
- quan el patrimoni del Compartiment no arribi al mínim exigít de conformitat amb la Llei 10/2008.
- per inexistència de particips.
- per incompliment d'altres preceptes legals.

#### **e.4) Informació suplementària**

Es pot obtenir informació suplementària del Compartiment:

- 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 MoraBanc +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 Compartiment ha de respectar, com a mínim, allò establert a la Secció primera del Capítol tercer del Títol II de la Llei 10/2008. En concret:

1. Les inversions en el Compartiment 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 del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà", 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 estatus 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 Compartiment 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 Compartiment.
    - 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 Compartiment.
  - 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 inversor 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 Compartiment:

- 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.

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

4. El Compartiment 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 Compartiment, 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 Compartiment 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 Compartiment 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 Compartiment tampoc pot invertir més del 20% dels seus actius en dipòsits del mateix organisme.

El risc enfront d'una contrapart del Compartiment 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 Compartiment emesos per un mateix emissor que individualment superin el 5% dels seus actius no poden superar el 40% del valor dels actius del Compartiment. 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 Compartiment 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 Compartiment 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 Compartiment.
- 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 consegüent, 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 Compartiment .
- 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 Compartiment 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 Compartiment 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 Compartiment 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 Compartiment s'es beneficiïn d'una protecció equivalent a aquella de la qual es beneficien els partícips en OICVM que respecten els límits del punt 5.



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

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

a. El Compartiment pot adquirir participacions d'un OICVM i/o d'altres OIC dels mencionats en el punt 1.e) a condició que no inverteixi més del 20% 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 30% dels actius de l'OICVM.

Quan un el Compartiment hagi adquirit participacions d'altres OICVM i/o d'altres OIC, els actius dels OICVM i dels OIC en qüestió no s'acumulen als efectes del càlcul dels límits fixats al punt 5.

c. Donat que el Compartiment podrà invertir en participacions d'OIC, el partícip està exposat a un risc de duplicacions de les despeses (per exemple, les despeses de gestió dels OIC en els que inverteix el Compartiment).

El Compartiment no podrà invertir en un OICVM o en altres OIC que suporti una comissió de gestió superior al 3% anyal.

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

– ni la societat gestora ni l'altre societat no poden percebre drets de subscripció o despeses d'amortització de les inversions del Compartiment en participacions d'aquests altres.

– El nivell màxim de comissió de gestió que el Compartiment o la Gestora pot percebre de l'OIC en què es proposa invertir és del 3%.

8. El Compartiment no pot:

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

b. Contreure préstecs, tot i que queda autoritzada l'adquisició de divises mitjançant un préstec back-to-back

c. Atorgar crèdits, ni prestar avals, caucions, garanties o similars a tercers, però és possible l'adquisició de valors negociables, instruments del mercat monetari o altres instruments financers a què fan referència les lletres e), g) i h) de l'apartat 1 d'aquest Annex.

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

– Endeutar-se per sobre del 10% dels seu patrimoni, sempre que es tracti de préstecs temporals.

– Adquirir més del 10% d'accions sense dret de vot d'un mateix emissor.

– Adquirir més del 10% d'obligacions d'un mateix emissor.

– Adquirir més del 25% de les participacions d'un mateix OICVM i/o d'altres OIC.

– Adquirir més del 10% dels instruments del mercat monetari d'un mateix organisme emissor.

Els límits previstos en els guions segon i tercer poden no ser respectats en el moment de l'adquisició 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 títols emesos.

9. Els apartats 8.a) i 8.d) guions segon, tercer, quart i cinquè no són d'aplicació pel que fa:

- a. 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
  - b. Als valors negociables i als instruments del mercat monetari emesos o garantits per un estat tercer.
  - c. 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.
  - d. Les accions a mans del Compartiment 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 Compartiment 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 Compartiment.
- Si es produeix una superació dels límits previstos en aquest punt independentment de la voluntat del Compartiment 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 Compartiment 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 particip 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 de l'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 Compartiment.

En la cobertura del risc de canvi, el Compartiment 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 Compartiment.

### **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 Compartiment 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 Compartiment 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 Compartiment 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 Compartiment 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 s'assoleixi gràcies a l'ús d'instruments.