

# PROSPECTE COMPLET MORA HERITAGE FUND FI

## A) PRESENTACIÓ DEL FONS

### a.1) Dades identificatives del fons

MORA HERITAGE FUND FI, fons d'inversió 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.

Constituït amb data 19 d'abril de 2012 i inscrit al Registre de l'AFA amb el núm. 0134.

### 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 als 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).

Horitzó d'inversió recomanat: llarg termini (10 anys).

Classificació de l'OIC:RV-MULT

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. Altrament no serà reconeguda cap transmissió.

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

- Classe A → oberta a tots els inversors en general.
- Classe B → oberta a 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.
- Classe G → exclusiva per als partícips que inverteixen sota un mandat de gestió del Dipositari o de la Societat Gestora.

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

Subscripció inicial mínima:

- 1 participació per les Classes A i G.
- 100.000 euros 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 fons tenen com a destinataris tot tipus d'inversors amb elevada tolerància al risc i per tant amb un perfil d'inversió agressiu.

Societats d'assessorament: no n'hi ha.

Classificació del producte: no complex

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

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

L'objecte del fons consisteix en l'adquisició, tinença, administració i alienació d'actius seguint el principi de diversificació del risc, utilitzant els recursos procedents de la subscripció de les participacions.

Mora Heritage Fund FI és un fons de renda variable multidivisa que busca aconseguir el creixement del capital a llarg termini a través d'inversions en el mercat de renda variable global amb un horitzó d'inversió a llarg termini.

El fons es mesura contra l'índex de referència MSCI World EUR.

El fons no té garantia de rendibilitat.

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

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 Fons es gestiona de forma activa i la seva política d'inversió serà determinada per la Societat Gestora en funció de la conjuntura política, econòmico-financera i monetària del moment, dins dels límits establerts i de conformitat amb les característiques i l'objectiu propi del Fons.

El Fons pot invertir el seu patrimoni entre d'altres actius, en valors mobiliaris, actius del Mercat Monetari, àdhuc opcions, futurs i qualsevol operacions de les conegudes com a "derivats", i participacions en altres fons o organismes d'inversió col·lectiva, emesos en qualsevol divisa i País, i podrà també efectuar dipòsits de caràcter remunerat en qualsevol divisa en qualsevulla entitat bancària de qualsevol País. En tots els casos es capitalitzaran els beneficis i possibles aperduaments obtinguts.

El Fons inverteix principalment el seu patrimoni, en accions o participacions, denominades en qualsevulla divisa i emeses en qualsevol país que representen el capital social d'un nombre limitat d'empreses, caracteritzades per la qualitat del seu negoci, estructura financera i equip gestor i/o el seu potencial per registrar creixement, així com en instruments financers derivats sobre aquest tipus d'actius, denominats en qualsevulla divisa.

El fons pot utilitzar divises diferents a la de la seva divisa de referència i pot utilitzar derivats de cobertura de divisa per minimitzat el risc de tipus de canvi.

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.

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

Escala de risc: Podrà ser fins a un màxim de 6, en una escala de l'1 al 7.

Metodologia: . En funció de la volatilitat realitzada del fons els darrers 5 anys amb dades setmanals, es classifica el fons en una escala de risc. L'escala de risc és la següent: : 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 podran fer-se en qualsevol divisa, a criteri de l'Entitat Gestora. No obstant això, s'intentarà reduir el risc per mitjà de la diversificació de la cartera.

Les inversions del Fons estan sotmeses a les fluctuacions dels mercats i als riscos inherents a les inversions en valors mobiliaris, en especial de renda variable els quals es caracteritzen per una elevada volatilitat.

La descripció dels riscos dels actius en que 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 valors representatius de deute, dels títols de renda variable i dels organismes d'inversió col·lectiva es determina per la cotització del darrer dia hàbil.

La cotització dels 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.

## **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 2,80% anyal (IGI inclòs)
  - Classe B 1,80% anyal (IGI inclòs)
  - Classe G 0,40% anyal (IGI inclòs)
- Comissió d'èxit: igual al 10% de la revalorització positiva per damunt del índex de referència (MSCI World Net Eur Index: MBWO) 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 MBWO (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 9 d'Abril de 2018. 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 9 d'Abril de 2018. 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 meritar comissió d'èxit.

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

- Comissions de subscripció i de reembossament: de fins a un màxim del 2 % del valor de les participacions adquirides o venudes, es cobren a l'inversor en el moment en què es realitza l'operació de compra o venda. A la data d'actualització d'aquest prospecte són les següents, en funció del valor de la subscripció o reembossament:
  - 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)

En cas que el participant 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% anual, es calcula diàriament sobre el valor dels actius del fons i es liquida semestralment a càrrec del patrimoni del fons. A la data d'actualització d'aquest prospecte, es detalla el percentatge efectiu aplicat en concepte de custòdia als diferents tipus d'actius:

<b>Custòdia de Valors:</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 – Estructurats – 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: el valor d'1 participació per les classes A i G. 100.000 euros per la classe B. 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 reembossar 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 reembossaments, 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 reembossament 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 es 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 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, el prospecte simplificat, els informes trimestrals i els estats financers públics auditats es poden obtenir de forma gratuïta en qualsevol de les oficines de BIBM.

### **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 MoraBanc 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 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 estatus dels Fons 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 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 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.

Els 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 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 Fons 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 des seus actius

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

a. El Fons 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 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 qüestió no s'acumulen als efectes del càlcul dels límits fixats al punt 5.

c. Donat que el Fons 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 Fons).

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

Quan el Fons 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 Fons en participacions d'aquests altres.
- El nivell màxim de comissió de gestió que el Fons o la Gestora pot percebre de l'OIC en què es proposa invertir és del 3%.

8. El fons 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 fons 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 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**

### **Risc vinculat als mercats de Renda Variable**

Els riscos associats a aquest tipus d'actius (o instruments semblats) engloba les fluctuacions significatives de les cotitzacions, informacions negatives relatives a l'emissor o al mercat i al caràcter subordinat de les accions en relació amb les obligacions emeses per la mateixa societat. S'ha de destacar que les fluctuacions solen ser més acusades en el curt termini. El risc de que una o varies societats registrin un descens o no pugin pot perjudicar el rendiment del conjunt de la cartera en un moment donat.

No existeix garantia alguna de que el valor s'aprecii. El valor de les inversions i les rendes que generen pot disminuir o augmentar, i és possible que els inversors no recuperin l'import invertit inicialment.

No existeix garantia alguna de que s'assoleixi efectivament l'objectiu d'inversió.

En el cas d'invertir en societats que són objecte d'una introducció en borsa (Oferta Pública Inicial), el risc radica en que la cotització de l'acció que acaba d'introduir-se en borsa mostri una gran volatilitat ocasionat per factors com la manca d'un mercat públic anterior., la limitació del nombre de títols negociables i la manca d'informació sobre l'emissor.

En el cas de mantenir inversions durant molt poc temps, tendeix a incrementar les despeses.

Valors de creixement: aquests poden ser més volàtils que el mercat en el seu conjunt i poden reaccionar de forma distinta als esdeveniments econòmics, polítics, del mercat i específics de l'emissor. Els valors de creixement solen mostrar una volatilitat superior a la d'altres valors, especialment en períodes mol curts. Dits valors poden, a més, ser més cars en comparació amb el seu benefici que el mercat en general. Per tant, els valors de creixement poden reaccionar més violentament a les variacions del seu benefici.

Valors de mercats emergents i/o de petita capitalització borsària: Aquests actius poden mostrar una volatilitat superior a la mitjana degut a un elevat grau de concentració, a incerteses alimentades per la menor quantitat d'informació disponible, a la menor liquiditat o a una major sensibilitat a les modificacions de les condicions del mercat (condicions socials, polítiques i econòmiques). D'altra banda alguns mercats emergents ofereixen menys seguretat que la majoria dels mercats internacionals desenvolupats. Les societats més petites poden mostrar-se incapaces de generar nous fons per garantir el seu creixement i desenvolupament, poden patir d'una manca de visió en matèria de gestió o desenvolupar productes per nous productes incerts. Per aquest motiu, les transaccions en aquest tipus d'actius podrien resultar més arriscades.

La Gestora pot adoptar temporalment una actitud més defensiva si considera que la borsa o l'economia dels països en els que inverteix el Fons pateixen una volatilitat excessiva, un descens general persistent o bé viuen altres situacions extremes. En dites circumstàncies, el Fons pot mostrar-se incapaç d'assolir el seu objectiu d'inversió.

### **Risc de Liquiditat**

Existeix el risc de que les inversions realitzades en el Fons es tornin il·líquides amb motiu d'un mercat massa limitat (sovint reflectit per un *spread bid-ask* –diferència entre el preu de compra i el de venda- molt ampli o bé per grans moviments de preu), o per un deteriorament sever de la situació econòmica. En conseqüència aquestes inversions podrien no vendre's ni comprar lo suficientment ràpid com per evitar o reduir al mínim una pèrdua en el fons.

### **Risc creditici**

Es tracta del risc que pugui derivar de la degradació de firma d'un emissor d'obligacions al que estigui exposat el Fons i, en conseqüència, ser susceptible de baixar el valor de les inversions. Quan s'inverteix en obligacions de rendiment elevat el risc és superior a la mitjana, bé sigui per la major fluctuació de la seva divisa o bé per la qualitat de l'emissor.

### **Risc de canvi i risc fiscal**

El valor d'una inversió pot veure's afectat per les fluctuacions de la divisa del país en el que s'ha efectuat la inversió, o per la normativa del control de canvi, l'aplicació de les lleis fiscals dels diferents països- incloses les retencions en origen -, els canvis del Govern o de política econòmica o

monetària en els països en qüestió. En conseqüència, no pot donar-se garantia alguna de que s'assoleixin efectivament els objectius financers.

Els riscos derivats de la inversió en divises són: (1) l'eventual augment de la volatilitat del Fons, (2) i donat que les posicions es basen en l'opinió del gestor en quant a l'evolució futura del mercat, la possibilitat que la posició resti rendiment al Fons.)

### **Risc dels 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...

És important que l'inversor 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 vinculat als instruments derivats**

Des de l'òptica d'una gestió eficaç de les carteres, la Gestora pot, dins del marc de la política d'inversió i dins dels límits fixats per les restriccions d'inversió, realitzar determinades operacions que comportin la utilització d'instruments derivats, com (i) les opcions de venda i de compra sobre títols, índexs i divises, incloses les opcions OTC; (ii) els contractes de futurs sobre índexs borsaris, així com les opcions sobre aquests; (iii) els productes estructurats, en els que el títol està vinculat a un altre títol o el seu valor es deriva d'aquest altre títol; (iv) els warrants; (v) els derivats de crèdit.

És important que els inversors tinguin en compte el fet de que aquests instruments derivats tenen un efecte palanca que pot incrementar la volatilitat del fons.

En el marc de l'ús d'instruments derivats, el fons pot efectuar transaccions extraborsàries sobre contractes a termini i comptat sobre índexs o altres instruments financers, així com sobre swaps de índexs o altres instruments financers amb bancs o agències de valors de primera qualitat especialitzades en la matèria i que actuïn en qualitat de contrapart.

### **Riscos vinculats a la venda en descobert sobre valors mobiliaris negociables**

El Fons pot recórrer a la creació de posicions en descobert (short position) dins dels límits establerts en el present prospecte i en el cas que aquesta tècnica sigui compatible amb la seva política d'inversió. La creació de posicions en descobert es pot realitzar mitjançant la venda no coberta de derivats.