Informe Trimestral de Gestió
Primer Trimestre 2025

ANDBANK GLOBAL EQUITY FUND, FI

Número d'Inscripció a l'AFA: 0169

Societat Gestora: ANDORRA GESTIÓ AGRICOL REIG, SAU, SGOIC
C/ Manuel Cerqueda i Escaler, 3-5
AD700, Escaldes Engordany
Principat d'Andorra
Grup Financer Gestora: ANDBANK

Entitat Auditora: Deloitte Andorra Auditors i Assessors, SL

Societat dipositària: ANDORRA BANC AGRÍCOL REIG, SA
C/ Manuel Cerqueda i Escaler, 4-6
AD700, Escaldes Engordany
Principat d'Andorra
Grup Financer Dipositari: ANDBANK

Delegacions Efectives
Gestió del passiu: Andorra Banc Agrícol Reig, SA
Administració: Andorra Banc Agrícol Reig, SA
Distribució: Andorra Banc Agrícol Reig, SA

1 Dades Identificatives

Denominació fons:	ANDBANK GLOBAL EQUITY FUND, FI	Tipus d'inversió:	Inversió indirecta
Denominació compartiment:	-	Data d'inici d'activitats:	20/12/2017
Denominació classe:	-	Inversió mínima:	0,0001 participacions
Característiques:	Capitalització	Periodicitat càlcul del valor liquidatiu:	Diària
Divisa de referència:	EUR	Índex de referència:	-

Objectius i política d'inversió

L'objectiu del FI és intentar aconseguir l'increment de capital a llarg termini mitjançant la inversió en una cartera d'instruments financers.

La política d'inversions del FI està determinada pels criteris descrits a continuació –degudament presentats i autoritzats per l'AFA– i pels requisits d'inversió i de diversificació determinats per la Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà.

Per tal d'assolir el seu objectiu, el FI està subordinat –feeder– i podrà invertir exclusivament en el compartiment SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP – GLOBAL EQUITY, Share Class B Institutional (LU2375689663) –master– de la societat gestora Andbank Asset Management Luxembourg i domiciliat a Luxemburg, que inverteix en una cartera diversificada de renda variable global.

En situacions extraordinàries de mercat i amb l'objectiu de protegir els interessos dels inversors, el patrimoni del FI podrà trobar-se 100% en compte corrent o invertit en actius del mercat monetari.

El compartiment no podrà fer servir el palanquejament.

Riscos

Degut a la naturalesa dels actius que integren el FI i prenent en consideració el detall de riscos que han de definir les entitats del sistema financer, d'acord amb el contingut del comunicat núm. 37/SGOIC de l'AFA de 3 d'octubre del 2017, a continuació es descriuen –amb caràcter enunciatiu i no pas limitador– els principals riscos als quals poden estar sotmesos els partícips i el propi FI:

• Amb caràcter general: els rendiments obtinguts pels partícips poden variar d'un període a un altre, depenent –entre altres- dels interessos meritats, del pagament o no de dividends i per l'existència de possibles variacions de preu dels actius que composen el seu patrimoni. Així, en alguns exercicis, els retorns de capital poden ser negatius.
• Risc de liquiditat: representa la facilitat d'un actiu per convertir-lo en efectiu, mantenint el seu valor. Aquest risc s'esdevé quan no es puguin atendre els compromisos dels passius financers en virtut dels quals s'hagi d'entregar efectiu o quan s'hagin de realitzar altres actius financers. El risc de liquiditat d'un actiu es manifesta quan, tot i disposar d'aquest i de tenir la voluntat de vendre'l, la venda es materialitza a un preu inadequat (habitualment inferior a l'esperat) i/o en un termini incorrecte (habitualment més tard de l'esperat) o, directament, no es pot materialitzar. El risc de liquiditat d'un passiu es manifesta quan aquest passiu (obligació, deute, compromís de pagament, etc.) no es pugui satisfer en la seva data de venciment o termini exigible que li correspongui i/o es satisfà a un preu inadequat.
• Risc de mercat: fa referència a les possibles pèrdues que pot experimentar el valor d'un actiu del patrimoni del FI, així com les variacions que poden produir-se en els fluxos d'efectiu futurs, en resposta a canvis desfavorables en variables de mercat com -entre altres- els tipus d'interès, els tipus de canvi i els preus dels instruments financers. A continuació, es descriuen els principals riscos que afecten a aquestes variables de mercat:
  - Risc de tipus d'interès: representa les variacions o fluctuacions dels tipus d'interès en els fluxos de caixa futurs i/o el valor raonable dels instruments financers. Aquest risc impacta en el preu dels actius de renda fixa, que –en termes generals- és reduït per aquells actius amb una durada a curt termini i és elevat a llarg termini.
  - Risc de tipus de canvi: representa les variacions que experimenten els actius com a conseqüència de les fluctuacions de les divises distintes a la divisa de referència del FI.
  - Risc de preu: representa les variacions desfavorables en valor dels actius del FI com a conseqüència de canvis en el mercat financer.
• Risc de crèdit i contrapartida: representa la pèrdua potencial en el cas que una contrapartida no pugui satisfer les seves obligacions contractuals de pagament.
• Risc de palanquejament: es produeix quan existeix l'ús de deute per finançar una inversió i fa referència a l'efecte que té l'endeutament sobre la rendibilitat. L'ús del deute augmenta la quantitat de capital disponible per invertir i, per extensió, pot incrementar les fluctuacions del valor patrimonial. En cas que les inversions tinguin moviments adversos i es produeixin pèrdues de capital, aquestes seran majors com més elevat sigui el grau de palanquejament.
• Risc per inversió en instruments financers derivats: l'ús de derivats, pel palanquejament implícit que aquests darrers poden comportar, pot suposar un risc addicional respecte les inversions directes. Els derivats poden ser especialment sensibles a les variacions dels preus dels actius sots jacents i, per tant, les possibles pèrdues del valor de la cartera es poden veure incrementades. L'ús de derivats com a cobertura de les inversions de la cartera comporta riscos tals com la possibilitat d'una correlació no perfecta entre les variacions del valor dels derivats i dels actius sots jacents objectes de la cobertura podent provocar, per tant, que no s'assoleixi la finalitat que tenen prevista. La contractació de derivats en mercats no organitzats també comporta riscos addicionals, com pot ser l'incompliment per part de la contrapartida en satisfer les seves obligacions contractuals de pagament.

El present llistat de factors de riscos no és exhaustiu i no pretén contenir una relació de tots els riscos possibles que estiguin associats a una inversió.

2 Dades Generals

Dades relatives als resultats del període

	Període anterior	Període actual
Nº participacions	99.611,29	95.947,57
Valor Liquidatiu	104,9586	99,6791
Patrimoni	10.455.061,98	9.581.425,65

Subscripcions del trimestre	769.128,65
Reemborsaments del trimestre	1.185.521,13
Rendiment del trimestre	(5,03%)

Comissions i despeses

	% Efectiu Anual | Màxim	Període de liquidació	% Meritat Acumulat	Import Meritat Acumulat
Comissió de gestió	0,10% | 0,40%	Trimestral	0,03%	2.830,08
Comissió de dipositaria	0,05% | 0,20%	Trimestral	0,01%	1.415,02
Comissió de subscripció	- | -	Al subscriure	-	-
Comissió de reemborsament	- | -	Al reemborsar	-	-

Total despeses (TER sense despeses transaccionals)	0,064%
Total despeses (TER amb despeses transaccionals)	0,064%

3 Comportament

Rendiments

TAE (Des d'inici d'activitats)	-0,04%
2025 (Fins tancament del periode)	-5,03%
2024	16,60%
2023	24,99%
2022	-18,00%
2021	7,17%
2020	-19,81%
2019	12,04%

Rendiments obtinguts en el passat no impliquen rendiments futurs

Ratis

Rati de rotació de la cartera any en curs	0,19
Alfa	-
Beta	-
Volatilitat darrers 12 mesos	0,62%
Volatilitat darrers 12 mesos anualitzada	4,49%
Ratio de Sharpe	-0,07
Tracking Error	-
Duració modificada	-
Rating Mig a Llarg Termini	-

4 Composició de la cartera

Títols	Rating	Divisa	% Període Actual	% Període Anterior
SIH GLOBAL EQUITY B EUR ACC	NR	EUR	96,29%	94,59%
CUENTAS CORRIENTES	NR	EUR	3,71%	5,41%

Distribució dels actius

Classe d'Actiu	%
Equity	96,29%
Cash	3,71%
Total general	100,00%

5 Derivats

Forwards

Descripció	Nominal Compromès	Divisa	Venciment

Posició Opcions/Futurs

Descripció	Ticker	Nº Contractes	Preu actual	Venciment	Objectiu
-	-	-	-	-	-

Moviments en Derivats

Descripció	Acció	Nº Contractes	Venciment
-	-	-	-

6 Fets Rellevants

	SI	NO
Reemborsament de més del 20% de patrimoni		X
Operacions d'endeutament amb tercers on s'excedeixi el 5% del patrimoni		X
Substitució de la Societat Gestora		X
Substitució de la Societat Dipositària		X
Canvi de control de la Societat Gestora		X
Modificació d'aspectes essencials del Prospecte		X
Préstec de títols		X
Incompliments del Reglament/Estatuts		X
Altres fets rellevants		X

Detall d'incompliments i fets rellevants

No s'han produït incompliments ni fets rellevants en el període actual.

7 Comentari de gestió

El primer trimestre de 2025 va estar marcat per una alta volatilitat i incertesa als mercats, impulsada per les tensions comercials de Trump, la pressió de la Xina sobre la IA i la inestabilitat geopolítica. Tot i un inici positiu al gener gràcies a bons resultats corporatius i millores en la inflació, les correccions de febrer i març van ser profundes, a causa de dades econòmiques febles, por a represàlies comercials i l'anunci d'un pla de rearmament europeu, fet que va portar els inversors a refugiar-se en actius més segurs.

Als Estats Units, la Reserva Federal va adoptar un enfocament cautelós, mantenint els tipus d'interès sense canvis. Al gener, van parar les baixades de tipus, destacant la solidesa del mercat laboral i la necessitat de més avenços en la inflació. A febrer, Powell va reiterar que no hi havia pressa per reduir els tipus, mentre un repunt de l'IPC va allunyar les expectatives de flexibilització monetària. Al març, tot i mantenir els tipus, Powell va deixar oberta la possibilitat de reduir-los cap a finals d'any, mentre que diversos membres van assenyalar que les polítiques aranzelàries encara eren un desafiament. La inflació interanual als Estats Units al febrer va ser del 2,8%, inferior a l'anterior i a la previsió. La inflació Core va ser del 3,1%, inferior a l'anterior i a la previsió. Pel que fa al PIB trimestral, es va situar en un 2,4%, inferior a l'anterior i a la previsió.

Pel que fa a Europa, el BCE va reduir els tipus d'interès en un total de 50 punts bàsics. El banc va adoptar un enfocament dovish, confiats que la inflació s'acostaria al 2% gràcies a la moderació salarial, tot i que les decisions futures depenien de les dades econòmiques. Tot i els avenços en la desinflació, Lagarde va destacar els riscos geopolítics i les discrepàncies internes sobre continuar amb les retallades o fer una pausa en la flexibilització monetària. Al març, el BCE va anunciar el final del cicle de relaxació monetària, iniciant una pausa al mes d'abril, que dependria de l'evolució de les dades econòmiques. La inflació interanual de la zona euro al febrer es va situar en un 2,3%, inferior a l'anterior. La inflació Core es va situar en el 2,6%, inferior a l'anterior i igual a la previsió. El PIB trimestral va ser de 0,2%, inferior a l'anterior.

Durant el primer trimestre de 2025, els mercats van estar marcats per la volatilitat a causa de la incertesa generada al voltant de les tarifes de Trump. Europa va tenir un millor rendiment que els Estats Units durant el trimestre, aconseguint tancar en positiu malgrat la correcció de març. Els mercats emergents també van destacar amb un rendiment positiu. Al tancament de març, l'S&P 500 va registrar un rendiment YTD de -4.59%, l'Euro Stoxx 50 va aconseguir un +7.20% YTD, i l'MSCI Emerging Markets va pujar un +2.41% YTD.