

ANDBANK PATRIMONI EUR

Datos de rendimientos y análisis a 31 de enero del 2023

Categoría	Fondo Multi activos - OIC Andorrana						
Divisa de Referencia	EUR						
Liquidez	Diaria						
Nivel de Riesgo	Conservador / Moderado						
Complejidad	No Complejo						
Foco Geográfico	Global						
Horizonte de Inversión	Entre 2 y 3 años						
ISIN	AD0000103900						
Nivel de Riesgo	1	2	3	4	5	6	7

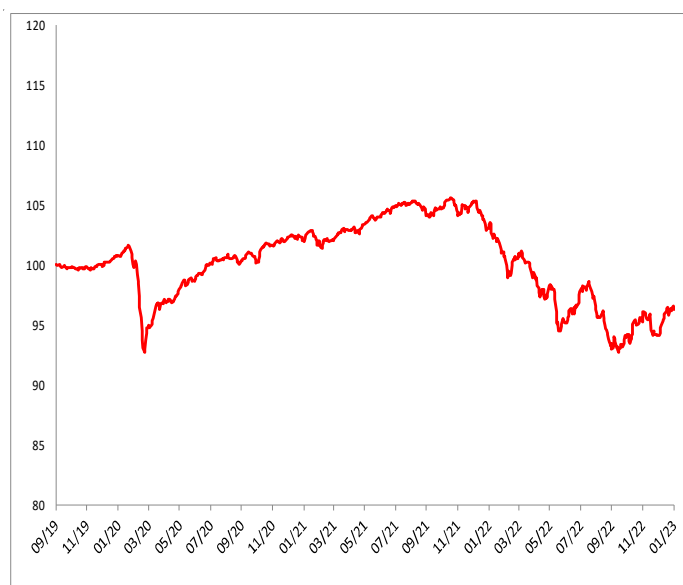
POLÍTICA Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El objetivo principal es la preservación de capital a medio/largo plazo. El compartimento tiene un planteamiento de inversión flexible multi activo y global, clasificada como conservadora / moderada.

La inversión tendrá un comportamiento estable a largo plazo, aunque podría presentar fluctuaciones a corto plazo.

- El compartimento invertirá como mínimo un 65% del patrimonio en renta fija. Invertirá como máximo un 30% en renta variable y un máximo de 35% en instrumentos de deuda de países emergentes, materias primas y activos inmobiliarios.
- El compartimento también podrá utilizar todo tipo de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura y para ser gestionado eficazmente (exposición máxima: 100%).
- Adecuada gestión del riesgo poniendo como foco la preservación de capital a medio/largo plazo.

EVOLUCIÓN DEL FONDO



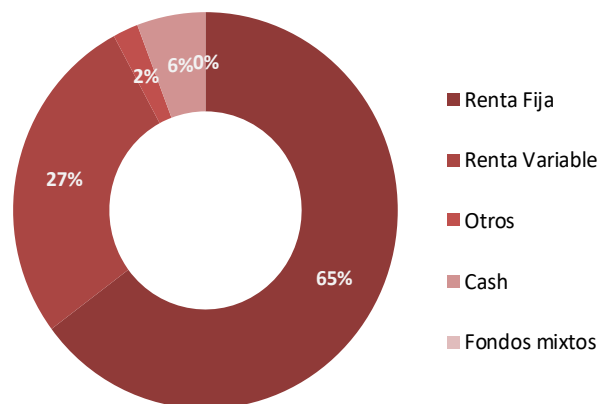
EVOLUCIÓN RENDIMIENTO

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	YTD
2023	2,38%												2,38%
2022	-2,07%	-1,93%	-0,18%	-1,53%	-1,07%	-3,15%	2,73%	-1,88%	-3,11%	1,28%	1,18%	-1,26%	-10,63%
2021	-0,25%	-0,39%	0,43%	0,74%	0,57%	0,58%	0,83%	0,33%	-0,99%	0,46%	-0,31%	0,89%	2,88%
2020	0,89%	-0,76%	-5,06%	2,24%	0,89%	0,81%	1,37%	0,48%	-0,26%	-0,12%	1,41%	0,70%	2,44%
2019										-0,19%	0,03%	0,03%	-0,13%

POSICIONES POR CONTRIBUCIÓN YTD

	Activos	YTD
Mejores	SIH GLOBAL EQUITY B EUR ACC	1,75%
	ELEVA EUROPEAN SELECTION I EUR	0,12%
	M&G OPTIMAL INCOME CI EUR	0,11%
	SSP22 CLN SAIPEM + CRFP CONT 22-02	0,07%
	GUGGENHEIM S&P 500 EQ WEIGHT (US)	0,05%
Peores	THREADNEEDLE CREDIT OPP 8E EUR ACC	-0,01%
	AIR FRANCE-KLM	-0,01%
	MYLAN INC	-0,01%
	GESTAMP AUTOMOCION SA	-0,01%
	BSF EUROPEAN ABS RETURN A2 EUR ACC	-0,02%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



ANDBANK PATRIMONI EUR

Comisión de Gestión	0,75%
Comisión de Depositaria	0,22%
Comisión de Suscripción y Reembolso	0,00%

Impuestos indirectos no incluidos

COMENTARIO DEL GESTOR

Empieza el año con un rally en las bolsas, siendo uno de los mejores inicios de la historia. El mercado ha empezado a descontar una reducción en las subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales y tal vez, el fin de las políticas monetarias restrictivas, motivado por la bajada de los datos de inflación.

En Estados Unidos, el presidente de la FED, Jerome Powell reiteraba la función del banco central de garantizar la estabilidad de los precios, aunque ello requiera de medidas poco populares. Los miembros del organismo, a diferencia del mercado, insisten en que aún es demasiado pronto para poner fin a las alzas de tipos y mantienen la posibilidad de elevar los tipos por encima del 5% para hacer frente a la inflación. La inflación interanual de Estados Unidos fue del 6,5% igual a la esperada y reflejando una importante moderación respecto a la anterior del 7,1%. La Core fue del 5,7% inferior a la anterior de 6%. En cuanto al PIB trimestral, se situó en 2,9%, inferior al anterior y superior a la previsión. Por otro lado, el PMI manufacturero se situó en 46,8 por encima del anterior y la previsión. El PMI de servicios se situó por encima del anterior con un 46,6 vs 44,7 y el compuesto con un 46,6, también por encima del 45 anterior. Durante diciembre vimos un aplanamiento en las curvas con la yield del Tesoro estadounidense a 10 años cayendo del 3,88% al 3,51% y el 2 años a niveles de 4,20%.

En Europa, desde el BCE se mantenía el tono hawkish. Su presidenta, Christine Lagarde, insistía en Davos sobre el rumbo de endurecimiento monetario para frenar una inflación que, a pesar de su moderación, sigue siendo demasiado alta. Por otro lado, los temores a una recesión siguen pesando, aunque hasta el momento la eurozona ha evitado entrar en contracción y nos encontramos con algunas publicaciones de datos macro que muestran resistencia económica. La inflación interanual de la zona euro se situó en 9,2%, inferior a la anterior e igual a la previsión. La Core en el 5,2%, un poco por encima de la anterior e igual a la previsión. El PIB trimestral, se situó por debajo, en el 0,1% vs el 0,3% anterior, pero superó a la previsión. Por otro lado, el PMI manufacturero fue de 48,8 vs el 47,8 anterior. El de servicios recuperaba el nivel de los cincuenta, con un 50,7 superior al anterior y el compuesto fue de 50,2 frente al anterior de 49,3. En cuanto a la yield del bono gubernamental de Alemania a 10 años bajo desde 2,56% a 2,28% en el mes.

Por la parte de crédito, vimos como el diferencial se estrechaba notablemente durante el mes. Respecto al mercado de Renta Variable, hemos vivido un mes de fuertes subidas juntamente con el comienzo de las publicaciones de resultados de las empresas. En Wall Street, el Selectivo S&P 500 empezaba el año en positivo subiendo más de un 6% en el mes. Respecto a Europa, también ha empezado el año con fuertes subidas, con un Euro Stoxx 50 en 9.75% YTD. Por otro lado, los mercados emergentes tampoco se quedaron atrás, con un MSCI Emerging Markets, subiendo un 7.85%.