

# ANDBANK PATRIMONI EUR

Datos de rendimientos y análisis a 30 de diciembre de 2022

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

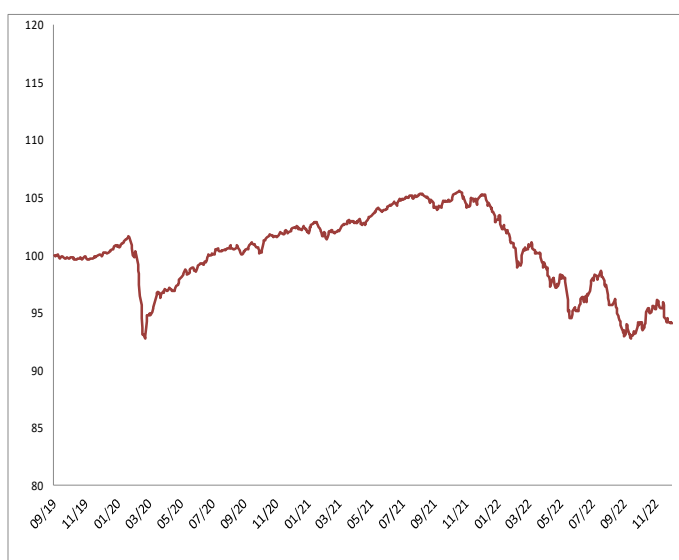
## POLÍTICA Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

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



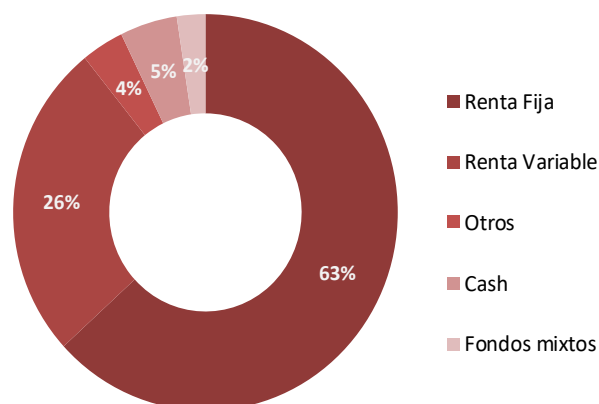
## EVOLUCIÓN RENDIMIENTO

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	YTD
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	AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	0,05%
	PETROLEOS MEXICANOS	0,02%
	INTL CONSOLIDATED AIRLIN	0,01%
	AIR FRANCE-KLM	0,01%
	ALTRIA GROUP INC	0,00%
Peores	DPAM B REAL STAT EUR DIV SUSTAIN F	-0,37%
	CARMIGNAC FLEXIBLE BOND INC F EUR	-0,90%
	PIMCO INCOME I EUR-H	-1,10%
	SIGMA FCP MODERATE ALLOCATION B EUR	-1,22%
	SIH GLOBAL EQUITY B EUR ACC	-2,10%

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



# ANDBANK PATRIMONI EUR

Comisión de Gestión	<b>0,75%</b>
Comisión de Depositaria	<b>0,22%</b>
Comisión de Suscripción y Reembolso	<b>0,00%</b>

*Impuestos indirectos no incluidos*

## COMENTARIO DEL GESTOR

El mes de Diciembre ha estado marcado por una corrección de expectativas en los últimos días del mes tanto en la renta fija como la renta variable. El mercado, pese a las mejoras en los datos macro i la inflación de las últimas semanas, da por hecho que el 2023 será un año complicado y las probabilidades de recesión se perciben elevadas por la mayoría de participantes, cerrando el último mes del ejercicio 2022 en números rojos en la mayoría de activos. De hecho, las encuestas entre los banqueros son muy claras en este sentido y hay cierta sintonía en sus base case en dirección a una desaceleración del crecimiento global, como mínimo durante el primer semestre del 2023.

En Estados Unidos, en la reunión de noviembre de la FED subieron de nuevo los tipos en 50 pb, tal y como se esperaba, dejando los tipos de referencia en su nivel más elevado de los últimos 15 años. Dejando además un claro mensaje hawkish de mantener los tipos elevados durante los próximos meses. El más que esperado pivot parece que tardará un poco más en llegar de lo que preveía en las últimas semanas. La inflación interanual de Estados Unidos baja al 7,1%, bastante por debajo del 7,7% anterior e inferior a la previsión. La Core fue del 6% inferior a la anterior de 6,3%. Importante destacar la influencia de la energía en esta reducción de la inflación, con el Gas Natural y el West Texas Oil terminando el año a niveles similares a los previos a la guerra de Ucrania. En cuanto al PIB trimestral, se situó en 3,2%, superior al anterior y previsión. Por otro lado, el PMI manufacturero se situó en 46,2 en línea con la previsión. El PMI de servicios se situó por encima del anterior con un 44,7 vs 44,4 y el compuesto con un 45, también por encima del 44,6 anterior. Durante diciembre vimos un incremento de la presión en la parte corta de la curva, sobretodo a 6 meses, con la yield del Tesoro estadounidense a 10 años subiendo del 3,61% al 3,87% y el 2 años a niveles de 4,42%, manteniendo la curva invertida y el spread superior a los 50pb.

En Europa, Lagarde es muy clara: "No hay posibilidad de pivoting". La subida de 50pb del mes de Diciembre responde a lograr un objetivo muy determinado a medio plazo y pese a la temida recesión parece que se mantiene el ritmo de las subidas. Cabe decir que el BCE, a diferencia de otros bancos centrales, aun conserva gran parte de su balance y programas de emergencia por la pandemia. El efecto en el mercado de bonos a sido notable, dejando el bono alemán de 10 años niveles record de los últimos 10 años de 2,56%. Se puede observar también que se mantiene la inversión en la curva europea, con el spread 2y-10y superior a 15pb.

La inflación interanual de la zona euro se situó en 9,2%, inferior a la anterior y a la previsión. La Core en el 5,2%, superior a la anterior y la previsión. El PIB trimestral, se situó por encima del anterior, en el 2,3% vs el 2,1%. Por otro lado, el PMI manufacturero fue de 47,8 vs el 47,8 anterior. El de servicios fue de 49,8 superior al anterior 49,1 y el compuesto fue de 49,3 frente al anterior de 48,8. En cuanto a la yield del bono gubernamental de Alemania a 10 años subió con fuerza desde 1,92% a 2,56% en el mes.

Por la parte de crédito, vimos como el diferencial se mantiene en los mismos niveles que al cierre del mes anterior, con mucho movimiento durante el periodo. Respecto al mercado de Renta Variable, la tendencia de las últimas semanas se rompió después de las reuniones de los bancos centrales, dejando el S&P 500 cayendo un -5,9%, borrando las subidas del mes anterior, y terminando el año con un YTD negativo del -19,44%. Respecto a Europa, el Euro Stoxx 50 cerró con un rendimiento mensual negativo del -4,3% y un YTD del -11,7%. Por otro lado, los mercados emergentes también bajaron, con un MSCI Emerging Markets cayendo más de un -4% en el mes y un YTD negativo del -22,42%.