Informe Trimestral de Gestió
Quart Trimestre 2024

OPPORTUNITIES FUND, FI - ANDBANK PATRIMONI

Número d'Inscripció a l'AFA: 0014-18

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:	OPPORTUNITIES FUND, FI	Tipus d'inversió:	Inversió directa
Denominació compartiment:	ANDBANK PATRIMONI	Data d'inici d'activitats:	30/09/2019
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 compartiment és intentar aconseguir l'increment de capital a llarg termini mitjançant la inversió en una cartera d'instruments financers.

La política d'inversions del compartiment 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 compartiment invertirà principalment en participacions en fons mobiliaris i organismes d'inversió col·lectiva (OIC), incloent Exchange Traded Funds (ETF), sempre buscant que siguin vehicles d'inversió amb diferents i variades tècniques de gestió.

El compartiment invertirà, com a mínim, un 65% del seu patrimoni en una cartera seleccionada d'actius de renda fixa i mercat monetari dels mercats financers internacionals.

El compartiment podrà invertir fins un màxim del 30% del seu patrimoni en actius de renda variable, fins un màxim del 35% del seu patrimoni en instruments de deute de països emergents, matèries primeres, i actius immobiliaris i fins un màxim del 15% del seu patrimoni en organismes d'inversió UCITS amb estratègies d'inversió alternatives. L'exposició a aquests instruments no podrà superar, de forma agregada, el 35% del patrimoni del compartiment.

Els actius poden estar denominats en altres divises diferents de la divisa de referència del compartiment fins un màxim del 30% del seu patrimoni. La societat Gestora pot utilitzar tant divises estrangeres com els instruments derivats vinculats a divises amb els objectius de cobertura o inversió.

El compartiment té un plantejament d'inversió flexible i global, de tal manera que la selecció geogràfica, sectorial i estratègica de tots els actius prèviament esmentats es farà d'acord amb l'entorn del mercat i podrà variar de forma dinàmica al llarg del temps.

Sense perjudici de les disposicions anteriors i si les expectatives de la Gestora o condicions excepcionals de mercat ho justifiquen, el compartiment podrà invertir fins al 100% dels seus actius en efectiu i equivalents d'efectiu, en instruments del mercat monetari, en bons i deute governamentals i/o en participacions d'altres organismes d'inversió col·lectiva de mercat monetari.

El compartiment podrà emprar instruments financers derivats per cobrir-se, parcialment o total, així com amb l'objectiu d'incrementar l'exposició a determinats actius financers sempre i quan aquesta no superi els límits establerts per la legislació aplicable i pel FI. Així, el compartiment pot assolir un màxim del 100% d'exposició neta a derivats i, en conseqüència, l'exposició bruta no superarà el 200% del seu patrimoni. El compartiment –en les circumstàncies apropiades– utilitzarà les tècniques i instruments disponibles al seu abast, tant per realitzar una gestió eficient dels seus actius com per protegir-se principalment contra els riscos de renda fixa, renda variable i divisa.

El compartiment no podrà fer servir el palanquejament.

Riscos

Degut a la naturalesa dels actius que integren el compartiment 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 compartiment:

• 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 compartiment, 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 compartiment.
  - Risc de preu: representa les variacions desfavorables en valor dels actius del compartiment 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	196.990,10	204.183,51
Valor Liquidatiu	108,6998	109,6301
Patrimoni	21.412.784,98	22.384.658,82

Subscripcions del trimestre	1.108.488,48
Reemborsaments del trimestre	355.742,81
Rendiment del trimestre	0,86%

Comissions i despeses

	% Efectiu Anual | Màxim	Període de liquidació	% Meritat Acumulat	Import Meritat Acumulat
Comissió de gestió	0,75% | 1,00%	Trimestral	0,83%	175.998,53
Comissió de dipositaria	0,22% | 0,80%	Trimestral	0,24%	51.626,26
Comissió de subscripció	- | -	Al subscriure	-	-
Comissió de reemborsament	- | -	Al reemborsar	-	-

Total despeses (TER sense despeses transaccionals)	1,093%
Total despeses (TER amb despeses transaccionals)	1,117%

3 Comportament

Rendiments

TAE (Des d'inici d'activitats)	1,76%
2024	6,08%
2023	9,86%
2022	-10,63%
2021	2,88%
2020	2,44%
2019	-0,13%

Rendiments obtinguts en el passat no impliquen rendiments futurs

Ratis

Rati de rotació de la cartera any en curs	0,07
Alfa	-
Beta	-
Volatilitat darrers 12 mesos	0,17%
Volatilitat darrers 12 mesos anualitzada	2,72%
Ratio de Sharpe	2,51
Tracking Error	-
Duració modificada	3,48
Rating Mig a Llarg Termini	A-

4 Composició de la cartera

Títols	Rating	Divisa	% Període Actual	% Període Anterior
SIH GLOBAL EQUITY B EUR ACC	NR	EUR	22,31%	22,87%
SIH SHORT-MID TERM B EUR	BB+	EUR	3,19%	3,32%
BUNDESOBLIGATION	AAA	EUR	2,27%	2,38%
M&G EMERGING MARKETS BOND CI EUR	BB	EUR	2,12%	2,13%
BUONI POLIENNALI DEL TES	BBB	EUR	2,07%	2,19%
FRANCE O.A.T.	AA-	EUR	1,81%	1,93%
NETHERLANDS GOVERNMENT	AAA	EUR	1,76%	1,85%
CUENTAS CORRIENTES	NR	EUR	1,73%	0,66%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS	A	EUR	1,44%	1,51%
OBRIGACOES DO TESOURO	A-	EUR	1,44%	1,50%
ELECTRICITE DE FRANCE SA	BBB+	EUR	1,42%	1,54%
IBM CORP	A-	EUR	1,42%	1,48%
HEINEKEN NV	A-	EUR	1,42%	1,47%
UNILEVER FINANCE	A+	EUR	1,41%	1,48%
LINDE PLC	A	EUR	1,40%	1,47%
HONEYWELL INTERNATIONAL	A	EUR	1,39%	1,45%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	AA-	EUR	1,39%	1,45%
SIEMENS FINANCIERINGSMAT	AA-	EUR	1,34%	1,40%
AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	NR	EUR	1,34%	1,32%
EUROPEAN UNION BILL	AAA	EUR	1,33%	1,38%
NETHERLANDS GOVT	AAA	EUR	1,32%	1,37%
JPMORGAN CHASE	AA-	EUR	1,32%	0,00%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	A-	EUR	1,26%	1,31%
BERKSHIRE HATHAWAY FIN	AA	EUR	1,24%	1,30%
ANDORRA INTERNATIONAL BD	A-	EUR	1,20%	0,00%
PERNOD RICARD SA	BBB+	EUR	1,17%	1,23%
AP MOLLER-MAERSK A/S	BBB+	EUR	1,15%	1,20%
FRANCE (O.A.T)	AA-	EUR	1,03%	1,07%
WALMART INC	AA	EUR	0,99%	1,04%
AIR FRANCE-KLM	BBB-	EUR	0,98%	1,01%
KERING	BBB+	EUR	0,92%	0,96%
LVMH MOET HENNESSY VUITT	AA-	EUR	0,92%	0,96%
PHILIP MORRIS INTL INC	A	EUR	0,91%	0,94%
ADIDAS AG	A-	EUR	0,90%	0,97%
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	BBB-	EUR	0,90%	0,93%
RWE AG	BBB+	EUR	0,89%	0,93%
RCI BANQUE SA	BBB+	EUR	0,89%	0,94%
ELI LILLY & CO	A+	EUR	0,89%	0,92%
KONINKLIJKE KPN NV	BBB	EUR	0,89%	0,92%
CITIGROUP INC	A	EUR	0,89%	0,92%
TAKEDA PHARMACEUTICAL	BBB+	EUR	0,89%	0,94%
MCKESSON CORP	A-	EUR	0,88%	0,93%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	BBB+	EUR	0,88%	0,92%
NYKREDIT REALKREDIT AS	AA-	EUR	0,88%	0,91%
FEDEX CORP	BBB	EUR	0,88%	0,91%
TERNA SPA	BBB+	EUR	0,88%	0,91%
AIRBUS GROUP FIN	A	EUR	0,88%	0,92%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	A	EUR	0,87%	0,91%
CAPGEMINI SE	BBB+	EUR	0,87%	0,91%
TOTAL CAP CANADA	AA-	EUR	0,87%	0,90%
ENEL FINANCE INTL NV	BBB+	EUR	0,86%	0,89%
ING GROEP NV	A+	EUR	0,86%	0,92%
THALES SA	A	EUR	0,86%	0,89%
CORP ANDINA DE FOMENTO	AA	EUR	0,86%	0,90%
CEZ AS	A-	EUR	0,86%	0,89%
APPLE INC	AAA	EUR	0,85%	0,90%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	A	EUR	0,85%	0,89%
SANOFI	AA	EUR	0,85%	0,89%
ORANGE SA	BBB+	EUR	0,82%	0,00%
COCA-COLA CO/THE	A+	EUR	0,82%	0,86%
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	BBB+	EUR	0,82%	0,85%
VATTENFALL AB	A-	EUR	0,80%	0,83%
JOHNSON & JOHNSON	AAA	EUR	0,80%	0,84%
SPANISH GOVT	A-	EUR	0,72%	0,75%
PEPSICO INC	A+	EUR	0,68%	0,71%
FRENCH DISCOUNT T-BILL	AA-	EUR	0,66%	0,69%
SWEDISH MATCH AB	A	EUR	0,66%	0,69%
EURONET WORLDWIDE INC	BBB	EUR	0,66%	0,68%
FRANCE (GOVT OF)	AA-	EUR	0,46%	0,48%
TREASURY CERTIFICATES	AA-	EUR	0,45%	0,00%
PORTUGAL REPUBLIC	A-	EUR	0,44%	0,46%
BNP PARIBAS	A+	EUR	0,44%	0,46%
ISP21 CLN TELEFONICA + FORD M 2.5%	BBB-	USD	0,40%	0,39%
DEPÓSITOS OPCIONES Y FUTUROS	NR	EUR	0,05%	0,12%
FUTURE EURO BOBL MAR 25	NR	EUR	0,00%	0,00%

Distribució dels actius

Classe d'Actiu	%
Fixed Income	74,17%
Equity	22,31%
Cash	1,78%
Commodities	1,34%
Structured Products	0,40%
Options-Futures	0,00%
Total general	100,00%

Sectors	%
GENERIC	29,63%
GUBERNAMENTALES	16,95%
CONSUMO BÁSICO	12,02%
INDUSTRIALES	7,69%
CONSUMO DISCRECIONAL	6,66%
FINANCIERO	6,29%
SERVICIOS PÚBLICOS	6,00%
SANIDAD	5,91%
TECNOLOGÍA	3,28%
MATERIALES	2,97%
COMUNICACIONES	0,92%
ENERGÍA	0,90%
CASH	0,77%
OTHER	0,00%
Total general	100,00%

Risc País	%
Luxemburgo	27,63%
Estados Unidos de América	17,46%
Francia	14,98%
Países Bajos	11,63%
Alemania	5,82%
ANDORRA	2,98%
Italia	2,95%
Irlanda	2,74%
Supranacional Euro	2,19%
Dinamarca	2,03%
Portugal	1,88%
Japón	1,71%
Bélgica	1,70%
Suecia	1,46%
Canadá	0,87%
República Checa	0,86%
España	0,72%
Islas Caimán	0,40%
Total general	100,00%

5 Derivats

Forwards

Descripció	Nominal Compromès	Divisa	Venciment
-	-	-	-

Posició Opcions/Futurs

Descripció	Ticker	Nº Contractes	Preu actual	Venciment	Objectiu
FUTURE EURO BOBL MAR 25	OEH5	-7	119,39	06/03/2025	Hedge

Moviments en Derivats

Descripció	Acció	Nº Contractes	Venciment
FUTURE EURO BOBL DEC 24	OEZ4	15	06/12/2024
FUTURE EURO BOBL MAR 25	OEH5	-7	06/03/2025

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

Acaba un any espectacular per als mercats, impulsat principalment per la baixada dels tipus d'interès juntament amb una economia que aconsegueix mantenir-se, per la victòria indiscutible de Trump i, per descomptat, per l'eufòria generada al voltant d'algunes temàtiques com la IA. No obstant això, al final del trimestre, al desembre, no vam tenir el rally nadalenc esperat, sinó més aviat una recollida de beneficis generalitzada, provocada pel to més hawkish del que s'esperava per part de la Fed.

Als Estats Units, la FED va retallar un total de 50 pb durant el trimestre, tal com s'esperava. No obstant això, en l'última reunió de l'any, el missatge de Powell va agafar per sorpresa els inversors, anunciant una major prudència davant d'una economia forta i tan sols dues retallades de tipus de quart de punt per a l'any vinent, és a dir, la meitat del que s'havia indicat al setembre. Va mostrar una actitud més defensiva davant possibles repunts d'inflació i de les polítiques que pugui adoptar el nou president del govern. La inflació interanual dels Estats Units al novembre va ser del 2,7%, superior a l'anterior i igual a la previsió. La Core va ser del 3,3%, igual a l'anterior i a la previsió. Pel que fa al PIB trimestral, es va situar en el 3,1%, superior al 3% anterior i a la previsió.

A Europa, el BCE també va realitzar una retallada de 50 pb durant el quart trimestre de l'any, però va mantenir un to més dovish, a diferència de la FED. La seva presidenta, Lagarde, tot i que segueix veient a prop l'objectiu del 2%, assumia un repunt continuat tant dels preus com dels salaris, deixant obert el debat sobre la magnitud de les futures baixades de tipus en les properes reunions. A més, l'entitat va empitjorar les previsions de creixement de la zona euro per als pròxims anys. La inflació interanual de la zona euro al novembre es va situar en el 2,2%, superior a l'anterior. La Core es va situar en el 2,7%, igual a l'anterior i a la previsió. El PIB trimestral va ser del 0,4%, igual a l'anterior.

Pel que fa al crèdit, vam veure com el diferencial s'estrenyia durant el trimestre. En el cas de la renda variable, va estar marcada principalment per la victòria de Trump i posteriorment per les reaccions dels inversors pel que fa a la previsió d'una menor relaxació monetària de cara al 2025. A Wall Street, el Selectiu S&P 500 va tancar el trimestre amb un +23,31% YTD. Pel que fa a Europa, l'Euro Stoxx 50 va pujar un +8,28% durant l'any. D'altra banda, per als mercats emergents va ser un trimestre especialment negatiu, però el MSCI Emerging Markets va aconseguir tancar l'any amb una pujada del +5,05% YTD.