

Nivell de Risc



Política i Estratègia d'inversió

L'objectiu del fons és proporcionar creixement del capital i ingressos a llarg termini invertint principalment en empreses globals i valors de deute. El fons mantindrà entre el 30% i el 80% dels seus actius (excepte l'efectiu i els equivalents d'efectiu) en valors de renda variable. A més, el fons invertirà entre el 30% i el 80% dels seus actius (excepte l'efectiu i els equivalents d'efectiu) en valors de deute. El fons també pot invertir fins a un 10% dels seus actius en participacions d'OICVM i OIC, incloses les gestionades o distribuïdes per empreses del Grup Andbank.

Dades identificatives

|                         |                                         |
|-------------------------|-----------------------------------------|
| Data                    | 31/03/2025                              |
| Categoria               | FCP - UCITS                             |
| Classificació           | Mixte Global                            |
| Política de distribució | Capitalització                          |
| Divisa de referència    | EUR                                     |
| ISIN                    | LU1116260818                            |
| Ticker Bloomberg        | ABBALDB LX                              |
| Domicili del fons       | Luxembourg                              |
| Entitat gestora         | Andorra Gestió Agricol Reig, SAU, SGOIC |
| Data d'Inici            | 07/10/2014                              |
| Horitzó d'inversió      | entre 3 i 5 anys                        |
| Perfil de l'inversor    | No qualificat                           |
| Complexitat             | No Complexe                             |
| Comissió de Gestió fixa | 0,330%                                  |
| Comisión d'èxit         | 9,00%                                   |

|                      |          |
|----------------------|----------|
| Patrimoni (Millions) | 167,20 € |
| Valor liquidatiu     | 137,17 € |
| Liquiditat           | Diària   |

Evolució del fons des de inici



Dades Cartera

|                        |        |
|------------------------|--------|
| Ratio Sharpe 1 any     | 0,78   |
| Volatilitat 1 any      | 5,34%  |
| Rendiments anualitzats |        |
| 1 any                  | 7,23%  |
| 3 anys                 | 4,22%  |
| 5 anys                 | 4,77%  |
| Màx Drawdown (1 any)   | -3,46% |
| Nombre de posicions    | 0      |

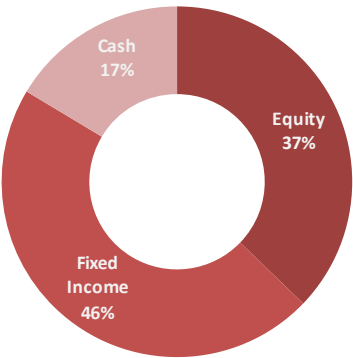
Dades de la Renda Fixa

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| Duració               | 6,52  |
| Rendiment a venciment | 3,45% |
| Spread                | 65,92 |
| Rating Mig            | AA-   |
| Venciment mig         | 8,44  |
| Pes renda fixa        | 46%   |

Rendibilitats mensuals

|      | Gen    | Feb    | Mar    | Abr    | Maig   | Jun    | Jul    | Ago    | Set    | Oct    | Nov    | Des    | YTD    |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2025 | 1,40%  | 1,75%  | -3,46% |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0,39% |
| 2024 | 0,40%  | -0,38% | 1,56%  | -1,17% | 1,61%  | 1,25%  | 1,85%  | 2,12%  | 1,04%  | -0,07% | 1,33%  | -0,49% | 9,35%  |
| 2023 | 4,68%  | -1,06% | 1,36%  | 0,24%  | 0,36%  | 0,81%  | 0,99%  | -1,02% | -2,22% | -1,31% | 5,80%  | 2,42%  | 11,29% |
| 2022 | -0,29% | -2,38% | -0,75% | -2,33% | 0,17%  | -5,09% | 4,87%  | -3,06% | -6,13% | 4,37%  | 4,54%  | -3,41% | -9,78% |
| 2021 | -1,17% | 0,47%  | 2,44%  | 1,19%  | 0,67%  | 1,17%  | 0,00%  | 0,29%  | -1,45% | 0,77%  | -1,62% | 0,95%  | 3,70%  |
| 2020 | 0,66%  | -3,30% | -4,04% | 2,92%  | 2,34%  | 0,47%  | 0,89%  | 1,49%  | -0,70% | -1,41% | 4,29%  | 0,61%  | 3,97%  |
| 2019 | 3,04%  | 0,73%  | 0,42%  | 0,81%  | -2,02% | 1,75%  | 0,45%  | -0,27% | 0,54%  | 0,03%  | 1,22%  | 0,54%  | 7,40%  |
| 2018 | 0,96%  | -0,72% | -1,74% | 1,14%  | 1,04%  | -1,32% | 0,91%  | -0,38% | -0,64% | -2,50% | 0,12%  | -3,88% | -6,90% |
| 2017 | -0,25% | 2,69%  | 1,06%  | 0,68%  | 0,34%  | -0,05% | -0,02% | -0,60% | 0,17%  | 0,65%  | -0,49% | 1,39%  | 5,67%  |
| 2016 | -2,96% | 0,11%  | 1,49%  | 0,77%  | 2,06%  | -1,43% | 2,94%  | 0,75%  | -0,72% | 0,75%  | 2,21%  | 2,29%  | 8,39%  |
| 2015 | 2,84%  | 2,92%  | 1,29%  | -1,73% | 1,06%  | -3,23% | 2,55%  | -6,14% | -2,63% | 6,42%  | 2,77%  | -5,37% | -0,05% |
| 2014 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 1,66%  | -0,03% | 1,63%  |

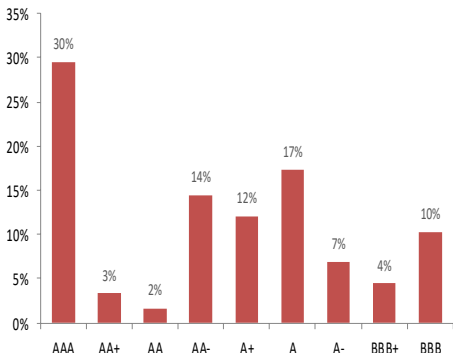
Asset Allocation



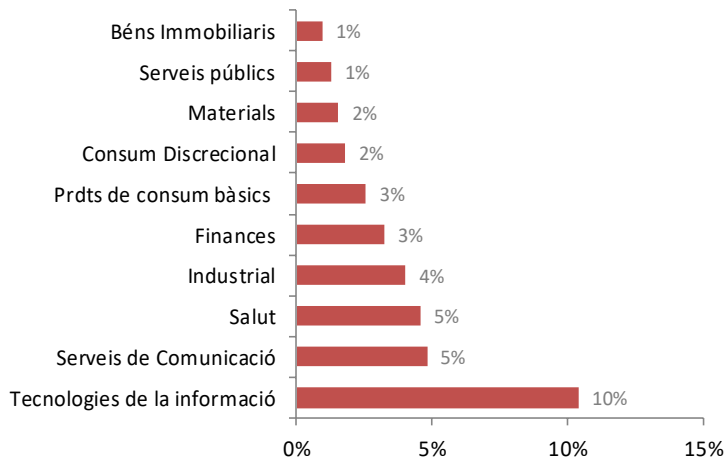
10 Posicions principals

|                          | Pes   |
|--------------------------|-------|
| US TREASURY N/B 4 1/2 36 | 1,69% |
| US TREASURY N/B 4 06/28  | 1,66% |
| ALPHABET INC1.9 08/15/40 | 1,46% |
| MICROSOFT CORP US        | 1,37% |
| ALPHABET INC-CL US       | 1,37% |
| BTPS 4 04/30/35 13Y      | 1,35% |
| VISA INC 4.15 12/14/35   | 1,30% |
| ISHARES JPM USD IM       | 1,23% |
| TSY INFL IX N/B 2 1/2 40 | 1,21% |
| NVIDIA CORP US           | 1,14% |

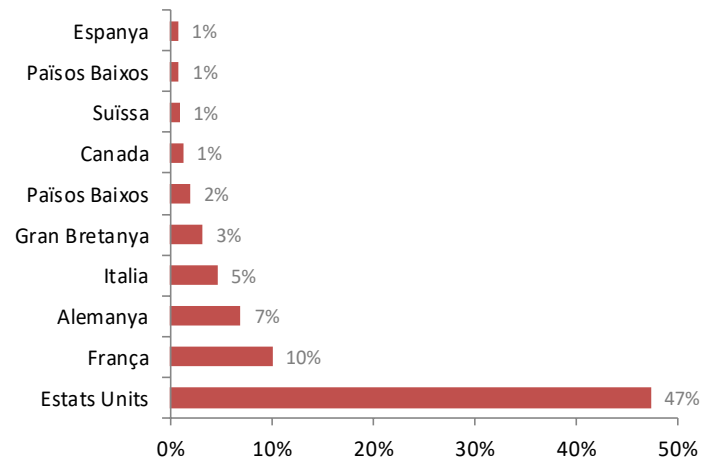
Distribució per rating



## Distribució Sectorial (accions)



## Distribució Geogràfica



## Comentari de gestió

Marzo fue un mes muy negativo para las bolsas, debido a la preocupación por el impacto en la economía de las políticas arancelarias de Trump y la inestabilidad geopolítica, lo que generó cierto pánico entre los inversores y provocó una «flight to quality». Además, se anunció el nuevo plan de rearme europeo de 800.000 millones.

En Estados Unidos, en la última reunión de la FED, los tipos se mantuvieron sin cambios, como esperaba el mercado, y pidieron más confianza en que la inflación se acercará al objetivo del 2% antes de volver a recortarlos. El presidente Powell declaró que no descarta nuevos recortes antes de fin de año, minimizando la inflación de las tarifas y restando importancia a los riesgos de recesión. Sin embargo, durante el mes vimos a varios miembros del organismo reconocer que las políticas arancelarias representaban un reto para la Fed. La inflación interanual de Estados Unidos en febrero fue del 2,8% inferior a la anterior y a la previsión. La Core fue del 3,1%, inferior a la anterior y a la previsión. En cuanto al PIB trimestral, se situó en 2,4%, inferior al anterior y a la previsión. Por otro lado, el PMI manufacturero de febrero se situó en 52,7 superior al anterior y a la previsión. El PMI de servicios se situó por debajo del anterior con un 51 vs 52,9 y el compuesto con un 51,6 inferior al anterior. Durante marzo, la yield del Tesoro estadounidense a 10 años se mantuvo en niveles del 4.21% y el 2 años en niveles de 3.88%.

En Europa, el BCE bajó los tipos otros 25 bp en su última reunión, pero anunció que el ciclo de relajación monetaria llegaba a su fin, ya que está cerca de alcanzar la tasa neutral. Lagarde, en su discurso, señaló el inicio de una pausa en abril, pero esto, como siempre, dependerá de los próximos datos económicos que se publiquen. También hizo hincapié en la incertidumbre generada por los nuevos aranceles comerciales y el aumento de la deuda pública ante el rearme anunciado en Europa. La inflación interanual de la zona euro en febrero se situó en 2,3%, inferior a la anterior. La Core en el 2,6%, inferior a la anterior e igual a la previsión. El PIB trimestral, se situó en el 0,2%, inferior al anterior. Por otro lado, en enero el PMI manufacturero fue de 47,6 superior al anterior, el de servicios con un 50,6 inferior al anterior y el compuesto fue de 50,2 igual al anterior. En cuanto a la yield del bono gubernamental de Alemania a 10 años subió de 2.41% a 2.74% en el mes de marzo y el 2 años bajo al 2.05%.

Por el lado del crédito, vimos cómo ampliaba notablemente el diferencial durante el mes. En cuanto a la renta variable se observaron fuertes caídas debido a una posible guerra arancelaria, generando temor a una recesión económica. Así, en Wall Street el Selectivo S&P 500 bajaba un -5.75% en el mes y un -4.59% YTD. En Europa, el Euro Stoxx 50 bajó un -3.94% en el mes y un +7.20% YTD. En cambio, los mercados emergentes registraron ligeras subidas, con el MSCI Emerging Markets subiendo un +0.38% en marzo y un +2.41% YTD.