

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 | 30/04/2025 |
| Categoria | FCP - UCITS |
| Classificació | Mixte Global |
| Política de distribució | Capitalització |
| Divisa de referència | EUR |
| ISIN | LU1171801233 |
| Ticker Bloomberg | AFFABPC LX |
| Domicili del fons | Luxembourg |
| Entitat gestora | Andorra Gestió Agricol Reig, SAU, SGOIC |
| Data d'Inici | 09/02/2015 |
| Horitzó d'inversió | entre 3 i 5 anys |
| Perfil de l'inversor | No qualificat |
| Complexitat | No Complexe |
| Comissió de Gestió fixa | 0,130% |
| Comissió d'èxit | 9,00% |

| | |
|----------------------|-----------------|
| Patrimoni (Millions) | 164,53 € |
| Valor liquidatiu | 138,42 € |
| Liquiditat | Diària |

Evolució del fons des de inici



Dades Cartera

| | |
|-------------------------------|---------|
| Ratio Sharpe 1 any | 0,28 |
| Volatilitat 1 any | 10,78% |
| Rendiments anualitzats | |
| 1 any | 5,73% |
| 3 anys | 4,93% |
| 5 anys | 4,34% |
| Màx Drawdown (1 any) | -12,96% |
| Nombre de posicions | 162 |

Dades de la Renda Fixa

| | |
|-----------------------|-------|
| Duració | 5,92 |
| Rendiment a venciment | 3,50% |
| Spread | 73,40 |
| Rating Mig | A+ |
| Venciment mig | 7,79 |
| Pes renda fixa | 51% |

Rendibilitats mensuals

| | Gen | Feb | Mar | Abr | Maig | Jun | Jul | Ago | Set | Oct | Nov | Des | YTD |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2025 | 1,46% | 1,81% | -3,38% | -2,26% | | | | | | | | | -2,45% |
| 2024 | 0,47% | -0,32% | 1,61% | -1,11% | 1,67% | 1,31% | 1,91% | 2,18% | 1,11% | -0,01% | 1,39% | -0,43% | 10,16% |
| 2023 | 4,76% | -0,99% | 1,42% | 0,30% | 0,43% | 0,89% | 1,06% | -0,95% | -2,16% | -1,24% | 5,87% | 2,34% | 12,03% |
| 2022 | -0,23% | -2,32% | -0,67% | -2,27% | 0,25% | -5,02% | 4,93% | -2,99% | -6,06% | 4,44% | 4,60% | -3,35% | -9,06% |
| 2021 | -1,11% | 0,53% | 2,49% | 1,27% | 0,73% | 1,22% | 0,07% | 0,35% | -1,38% | 0,82% | -1,55% | 1,01% | 4,47% |
| 2020 | 0,73% | -3,21% | -3,97% | 2,99% | 2,41% | 0,53% | 0,94% | 1,51% | -0,65% | -1,29% | 4,30% | 0,66% | 4,73% |
| 2019 | 3,12% | 0,78% | 0,64% | 0,96% | -1,88% | 1,81% | 0,53% | -0,20% | 0,60% | 0,11% | 1,30% | 0,62% | 8,64% |
| 2018 | 1,02% | -0,66% | -1,67% | 1,22% | 1,07% | -1,21% | 0,94% | -0,31% | -0,54% | -2,43% | 0,19% | -3,82% | -6,15% |
| 2017 | -0,17% | 2,75% | 1,12% | 0,73% | 0,40% | -0,03% | 0,06% | -0,54% | 0,22% | 0,73% | -0,43% | 1,44% | 6,43% |
| 2016 | -2,89% | 0,17% | 1,56% | 0,83% | 2,13% | -1,36% | 3,00% | 0,82% | -0,66% | 0,81% | 2,28% | 2,36% | 9,26% |
| 2015 | | 2,51% | 1,37% | -1,66% | 1,13% | -3,15% | 2,62% | -6,07% | -2,57% | 6,49% | 2,84% | -5,31% | -2,54% |

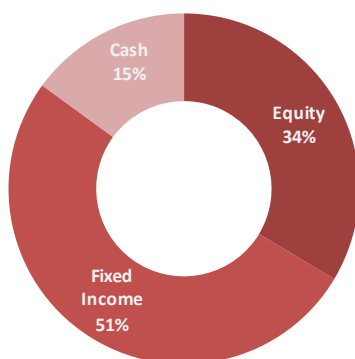
10 Posicions principals

| | Pes |
|---------------------------|-------|
| US TREASURY N/B 4 06/28 | 1,64% |
| ALPHABET INC 1.9 08/15/40 | 1,54% |
| BOTS 05/30/25 182D | 1,51% |
| BTF 07/09/25 14W | 1,51% |
| VISA INC 4.15 12/14/35 | 1,44% |
| BTPS 4 04/30/35 13Y | 1,40% |
| NVIDIA CORP US | 1,34% |
| JPMORGAN CHASE 5.6 07/41 | 1,26% |
| BUNDESSCHATZANW 2.8 06/25 | 1,24% |
| ALPHABET INC-CL US | 1,22% |

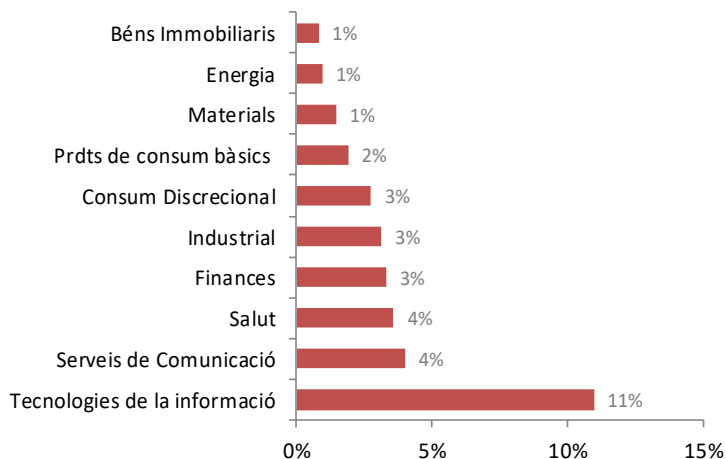
Distribució per rating



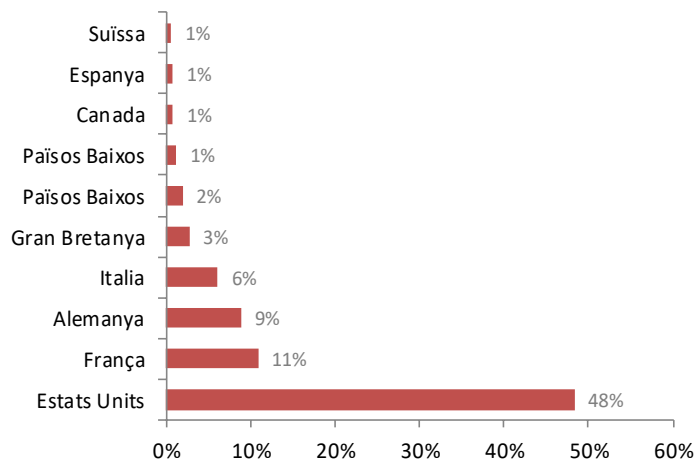
Asset Allocation



Distribució Sectorial (accions)



Distribució Geogràfica



Comentari de gestió

Abril estuvo dominado por el anuncio de nuevos aranceles por parte del presidente Trump, que sorprendieron por su tono más agresivo de lo esperado y provocaron una fuerte reacción negativa en los mercados. El temor a una escalada en las tensiones comerciales y sus efectos sobre el crecimiento e inflación generó un clima de alta volatilidad y desconfianza entre los inversores.

En Estados Unidos, la atención se centró en la respuesta de la Reserva Federal, que mantuvo los tipos sin cambios. Powell alertó de que el impacto económico de los aranceles podría ser mayor de lo previsto, mientras aumentaban las presiones desde la Casa Blanca para forzar una bajada de tipos, lo que puso en entredicho la independencia del banco central. Varios miembros de la FED abogaron por cautela, aunque dejando la puerta abierta a un recorte preventivo. La inflación interanual de Estados Unidos en marzo fue del 2,4% inferior a la anterior y a la previsión. La Core fue del 2,8%, inferior a la anterior y a la previsión. En cuanto al PIB trimestral, se situó en -0,3%, inferior al anterior y a la previsión. Por otro lado, el PMI manufacturero de marzo se situó en 50,2 inferior al anterior y superior a la previsión. El PMI de servicios se situó por debajo del anterior con un 54,4 vs 51 y el compuesto con un 53,5 superior al anterior. Durante abril, la yield del Tesoro estadounidense a 10 años bajo a niveles del 4.16% y el 2 años en niveles de 3.60%.

En Europa, el BCE recortó los tipos de interés en 25 pb, situándolos en el 2,25%, su nivel más bajo desde 2022. Se trató del séptimo recorte y vino acompañado de un cambio en el tono del mensaje, donde se reflejó el deterioro de las perspectivas económicas, especialmente por las tensiones comerciales. Lagarde dejó entrever una pausa en el ciclo de bajadas, supeditada a la evolución de los datos. La inflación interanual de la zona euro en marzo se situó en 2,2%, inferior a la anterior. La Core en el 2,4%, inferior a la anterior e igual a la previsión. El PIB trimestral, se situó en el 0,4%, superior al anterior. Por otro lado, en marzo el PMI manufacturero fue de 48,6 superior al anterior, el de servicios con un 51 superior al anterior y el compuesto fue de 50,9 superior al anterior. En cuanto a la yield del bono gubernamental de Alemania a 10 años bajo de 2.74% a 2.44% en el mes de abril y el 2 años bajo al 1.7%.

Por el lado del crédito, vimos cómo ampliaba notablemente el diferencial durante el mes. En cuanto a la renta variable, a pesar de las fuertes caídas, el mes concluyó con un rebote significativo, impulsado por las declaraciones más conciliadoras respecto a los aranceles. Así, en Wall Street el Selectivo S&P 500 bajaba un -0.76% en el mes y un -5.31% YTD. En Europa, el Euro Stoxx 50 bajó un -1.68% en el mes y un +5.40% YTD. En cambio, los mercados emergentes registraron ligeras subidas, con el MSCI Emerging Markets subiendo un +1.04% en abril y un +3.47% YTD.