

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	30/11/2024
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)	159,82 €
Valor liquidatiu	142,51 €
Liquiditat	Diària

Dades Cartera

Ratio Sharpe 1 any	2,27
Volatilitat 1 any	3,83%
Rendiments anualitzats	
1 any	13,23%
3 anys	4,42%
5 anys	4,41%
Màx Drawdown (1 any)	-1,82%
Nombre de posicions	167

Dades de la Renda Fixa

Duració	4,09
Rendiment a venciment	3,41%
Spread	64,02
Rating Mig	AA-
Venciment mig	7,73
Pes renda fixa	48%

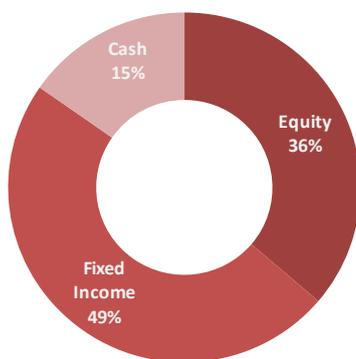
Rendibilitats mensuals

	Gen	Feb	Mar	Abr	Maig	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Des	YTD
2024	0,47%	-0,32%	1,61%	-1,11%	1,67%	1,31%	1,91%	2,18%	1,11%	-0,01%	1,39%		10,64%
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%

Evolució del fons des de inici



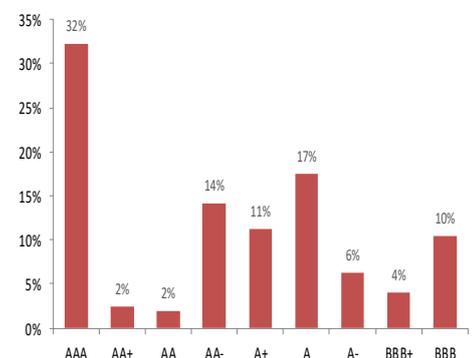
Asset Allocation



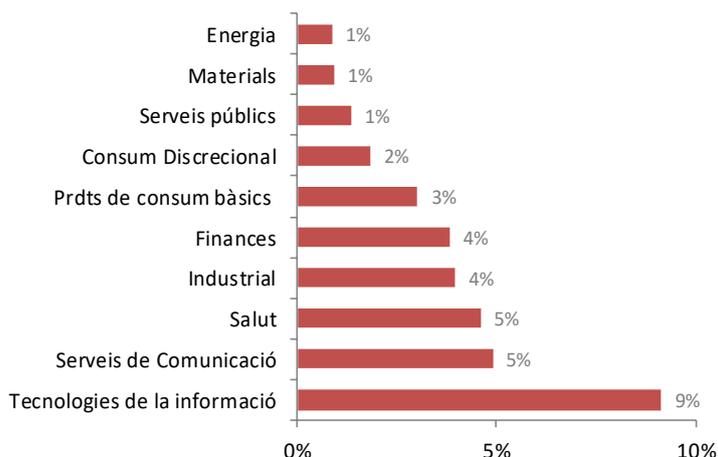
10 Posicions principals

	Pes
US TREASURY N/B 4 ½ 36	1,83%
US TREASURY N/B 4 06/28	1,78%
ASML HOLDING NV NA	1,66%
BTPS 4 04/30/35 13Y	1,46%
ISHARES JPM USD IM	1,32%
ALPHABET INC-CL US	1,26%
BUNDESSCHATZANW 2 ½ 25	1,25%
VISA INC 4.15 12/14/35	1,25%
TSY INFL IX N/B 0 ½ 52	1,17%
ALPHABET INC 1.9 08/15/40	1,12%

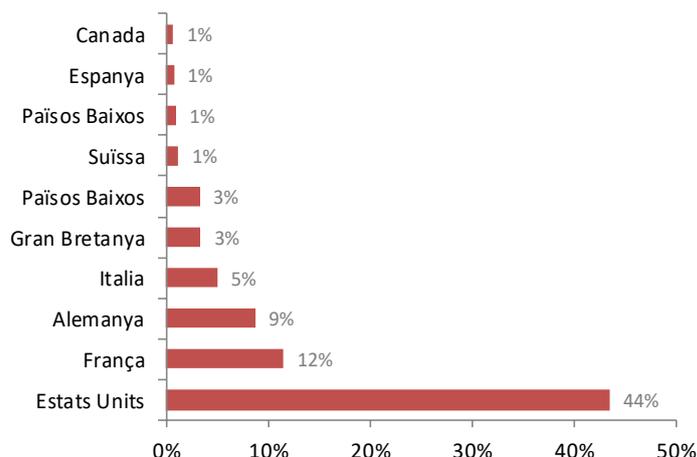
Distribució per rating



Distribució Sectorial (accions)



Distribució Geogràfica



Comentari de gestió

Este mes de noviembre se ha caracterizado por un rally en las bolsas estadounidenses gracias a la victoria de Trump en las elecciones, que, aunque estaba parcialmente descontada, su aplastante mayoría tomó por sorpresa al mercado. Sin embargo, esto perjudicó a las bolsas europeas y asiáticas, dado el impacto negativo que las políticas arancelarias podrían tener sobre sus economías. Además, los bancos centrales recortaron tipos, cumpliendo con las expectativas.

En Estados Unidos, en la última reunión de la Fed se bajaron los tipos por segunda vez, como se esperaba, hasta la horquilla del 4,50%-4,75%. Su presidente, Jerome Powell, argumentó que una economía fuerte como la actual no invita a bajar los tipos con demasiada rapidez, por lo que considera necesario adoptar un tono más prudente respecto a la relajación monetaria. En esta línea, hubo cierta preocupación por parte de varios miembros de la Fed, que abogaron por un enfoque más cauteloso en futuras bajadas de tipos, como indican las últimas actas publicadas. Pero como siempre, esto dependerá de los datos económicos. La inflación interanual de Estados Unidos en octubre fue del 2,6% superior a la anterior e igual a la previsión. La Core fue del 3,3%, igual a la anterior y a la previsión. En cuanto al PIB trimestral, se situó en 2,8%, inferior al anterior 3% e igual a la previsión. Por otro lado, el PMI manufacturero de octubre se situó en 48,5 superior al anterior y a la previsión. El PMI de servicios se situó por debajo del anterior con un 55 vs 55,2 y el compuesto con un 54,1 superior al anterior. Durante noviembre vimos un relajamiento en las curvas con la yield del Tesoro estadounidense a 10 años pasando de 4.28% a 4.17% y el 2 años en niveles de 4.15%.

En Europa, en las actas de la última reunión del BCE se reflejaba unanimidad ante la decisión de bajar los tipos. No obstante, se empezaba a ver alguna divergencia en los discursos de sus miembros, debido a recientes repuntes de inflación, donde algunos miembros pedían no apresurarse en el proceso de flexibilización monetaria. Por estas razones, la entidad sigue sin comprometerse a un plan exacto de actuación. La inflación interanual de la zona euro en octubre se situó en 2%, superior a la anterior. La Core en el 2,7%, igual a la anterior y a la previsión. El PIB trimestral, se situó en el 0,4%, igual al anterior. Por otro lado, en octubre el PMI manufacturero fue de 46 superior al anterior, el de servicios con un 51,6 superior al anterior y el compuesto fue de 50 superior al anterior. En cuanto a la yield del bono gubernamental de Alemania a 10 años bajo de 2.39% a 2.09% en el mes de noviembre y el 2 años bajo al 1.95%.

Por el lado del crédito, vimos cómo estrechaba notablemente el diferencial durante el mes. En cuanto a la renta variable, estuvo marcado principalmente por la victoria de Trump y, como consecuencia, el mercado se posicionó en línea con sus políticas. Así, Wall Street fue el gran beneficiado marcando nuevos máximos, con el famoso "trump-trade", donde el Selectivo S&P 500 subió un 5.73% en el mes y un +26.47% YTD. Por otra parte, en Europa se produjo el efecto contrario provocado por las políticas proteccionistas de Trump y el Euro Stoxx 50 terminó con una caída del -0.48% en el mes y con un +6.77% YTD. Respecto a los mercados emergentes, también registraron bajadas con el MSCI Emerging Markets, bajando un -3.66% en el mes y un +5.36% YTD.