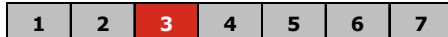


Nivel de Riesgo



Política y Estrategia de inversión

El objetivo principal es la preservación de capital a medio / largo plazo con una gestión adecuada del riesgo. El compartimento, clasificado como conservador / moderado, tiene un planteamiento de inversión flexible multi activo y global. La inversión tendrá un comportamiento estable a largo plazo, aunque que 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 podrá utilizar todo tipo de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura y para ser gestionado eficazmente (exposición máxima: 100%).

Datos identificativos

Fecha	31/03/2025
Categoría	Otros OICs
Clasificación	RFM (Renta Fija Mixta)
Focus geografico	Global
Distribución/Capitalización	Capitalización
Divisa de referencia	USD
Num. Registro AFA	0014-19
ISIN	AD0000104000
Fecha de Inicio	10/11/2020
Horizonte de inversión	Entre 2 y 3 años
Perfil del inversor	No cualificado
Complejidad	No Complejo
Domicilio del fondo	Andorra
Entidad gestora	Andorra Gestió Agricol Reig, SAU, SGOIC
Entidad depositaria	Andorra Banc Agricol Reig, SA
Entidad auditora	Deloitte Andorra Auditors i Assessors, SL
Comisión de Suscripción	0,00%
Comisión de Reembolso	0,00%
Comisión de Depositaria	0,22% anual
Comisión de Gestión fija	0,75% anual

Impuestos indirectos no incluidos

Datos OIC

Patrimonio (Millones)	6,94 USD
Valor liquidativo	112,08 USD
Liquidez	Diaria
Hora corte	12:00
Inversión mínima	0,0001 participaciones

Evolución del fondo



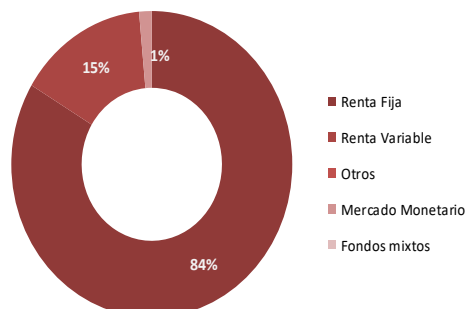
Rentabilidades mensuales

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	YTD
2025	1,06%	0,83%	-0,22%										1,68%
2024	0,25%	-0,13%	0,88%	-1,23%	1,34%	0,79%	1,09%	2,17%	1,29%	-1,45%	0,41%	-1,25%	4,16%
2023	3,32%	-0,82%	1,31%	1,28%	0,07%	1,24%	1,78%	-0,92%	-2,54%	-1,24%	4,37%	2,42%	10,54%
2022	-1,39%	-1,26%	-0,08%	-2,36%	0,11%	-3,64%	2,28%	-0,89%	-3,40%	1,35%	3,08%	-0,25%	-6,47%
2021	-0,38%	-0,03%	0,45%	1,04%	0,54%	0,18%	0,08%	0,53%	-1,06%	0,43%	-0,69%	0,99%	2,07%
2020											-0,13%	0,41%	0,28%

Datos de la Cartera

Ratio Sharpe 1 año	0,07
Volatilidad 1 año	3,77%
Rendimientos anualizados	
1 año	4,87%
3 años	4,01%
5 años	NA
Máx Drawdown (1 año)	-3,35%
Número de posiciones	39

Distribución por tipo de activos



Datos de la Renda Fija

Duración	4,76
Rendimiento a vencimiento	4,57%
Spread	103,15
Rating Medio	A+
Vencimiento medio	5,94
Peso Renta Fija	84%

10 Posiciones principales

	Peso
SIH GLOBAL EQUITY E ACC USD	15,01%
US TREASURY N/B	4,39%
US TREASURY N/B	4,13%
IBM CORP	3,57%
JPMORGAN CHASE & CO	3,16%
ELECTRICITE DE FRANCE SA	3,09%
US TREASURY N/B	2,96%
US TREASURY N/B	2,94%
TAKEDA PHARMACEUTICAL	2,93%
AMERICAN EXPRESS CO	2,90%

Contribuidores principales YTD

	Contrib.
US TREASURY N/B	0,15%
SIH GLOBAL EQUITY E ACC USD	0,13%
US TREASURY N/B	0,12%
US TREASURY N/B	0,09%
ELI LILLY & CO	0,09%
TREASURY BILL	0,01%
TREASURY BILL	0,01%
TREASURY BILL	0,00%
TREASURY BILL	0,00%
US TREASURY N/B	0,00%

Mejores

Peores

Comentario de gestión

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.