

Risk level



Investment Strategy

The objective of the fund is to try to achieve long-term capital growth by investing in physical gold.

To achieve its objective, the fund may invest exclusively in tradable physical gold, in the form of numbered bars with a purity of 999,9/1000 (24k), which will be held by depositary on behalf on the fund.

The value of the shares will depend directly on the market price of gold

Key Figures

Date	31/03/2025
Structure	Other OIC
Classification	Others
Distribution/Capitalization	Capitalization
Reference currency	EUR
AFA Registration number	0187
ISIN	AD000A3CQLZ6
Launch date	13/11/2019
Recommended Holding Period	3 years
Investor Profile	Qualified
Complexity	Complex
Fund Domicile	Andorra
Management company	Andorra Gestió Agricol Reig, SAU, SGOIC
Depositary agent	Andorra Banc Agricol Reig, SA
Auditors	Deloitte Andorra Auditors i Assessors, SL
Suspension fee	0,00%
Redemption fee	0,00%
Custody fee	1,55% per annum
Management fee	0,00%

Indirect taxes not included

OID Data

Fund size	35.059.837 €
Net asset value	217,29 €
Liquidity	Daily
Cut-off time	12:00
Minimum investment	50.000 €

Performance since 13/09/2022



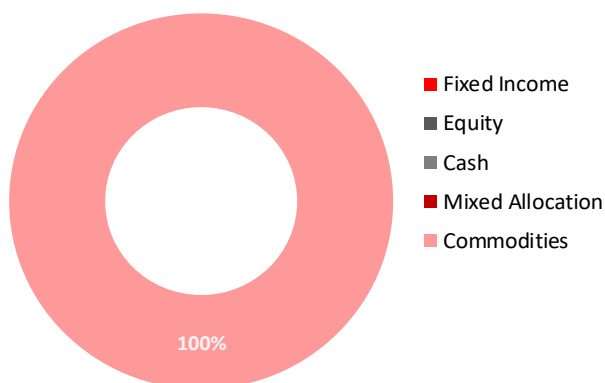
Historical Performance

	YTD	2024	2023	2022	2021	2020	2019
OIC	13,99%	35,45%	9,77%	6,72%	4,05%	13,81%	1,80%

Monthly Performance

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2025	6,54%	2,04%	3,44%									
2024	0,85%	0,29%	9,24%	3,67%	0,14%	1,25%	4,08%	0,21%	4,44%	6,54%	-0,90%	1,40%
2023	4,13%	-2,64%	5,18%	-0,62%	1,66%	-4,17%	1,59%	0,13%	-2,30%	7,31%	-0,29%	0,01%
2022										-2,40%	2,82%	0,27%

Asset Allocation



Top holdings

Weight %

1	GOLD BAR 1 OZ	100
2		
3		
4		
5		

Monthly Commentary

El mercado del oro ha experimentado dinámicas significativas en los últimos años, consolidándose como un activo de refugio ante la volatilidad económica y geopolítica. A continuación, se presenta un análisis detallado de los factores que han influido en su comportamiento reciente y las perspectivas futuras.

Compras de Oro por Bancos Centrales: En 2024, los bancos centrales continuaron su tendencia de acumulación de oro, alcanzando cifras récord. Durante el primer semestre del año, las compras netas globales ascendieron a 483 toneladas, superando en un 5% el récord anterior de 460 toneladas establecido en el mismo período de 2023. Destacan las adquisiciones del Banco Nacional de Polonia, el Banco de la Reserva de la India y el Banco Central de Turquía, quienes lideraron estas compras en el segundo trimestre de 2024. Esta tendencia refleja una estrategia de diversificación de reservas y una disminución de la dependencia del dólar estadounidense.

Movimientos en los Mercados de Futuros: El mercado de futuros del oro ha mostrado una actividad notable. Según datos recientes, las posiciones netas largas han experimentado incrementos, indicando una mayor confianza por parte de los inversores institucionales. Este comportamiento se ha visto influenciado por expectativas de políticas monetarias más laxas y una búsqueda de activos refugio ante incertidumbres económicas. Además, los ETF respaldados por oro han registrado entradas de capital, reflejando un renovado interés en este activo.

Factores Geopolíticos y Económicos Influyentes: La incertidumbre geopolítica ha sido un catalizador clave en la apreciación del oro. Eventos recientes, como las tensiones en Oriente Medio y las políticas comerciales de las principales economías, han incrementado la demanda de activos seguros. Además, la inflación persistente y las expectativas de recortes en las tasas de interés han reforzado el atractivo del oro como cobertura contra la depreciación monetaria.

Perspectivas del Oro para 2025:

Las proyecciones para el oro en 2025 son optimistas. Analistas de Goldman Sachs anticipan que el precio del oro podría alcanzar los 3.000 dólares por onza, impulsado por recortes en las tasas de interés de la Reserva Federal de EE.UU. y una creciente incertidumbre económica global. Asimismo, J.P. Morgan prevé que el oro se acerque a los 3.000 dólares la onza en el cuarto trimestre de 2025. Estas estimaciones se basan en factores como la política monetaria, la inflación y la demanda sostenida de los bancos centrales.

Conclusión:

El oro continúa consolidándose como un activo esencial en las carteras de inversión, ofreciendo protección contra la volatilidad económica y geopolítica. Las compras récord por parte de los bancos centrales, la actividad en los mercados de futuros y las perspectivas alcistas para 2025 respaldan su relevancia en el panorama financiero global. y las perspectivas alcistas para 2025 respaldan su relevancia en el panorama financiero global.