

Nivell de Risc



Política i Estratègia d'inversió

L'objectiu principal és la preservació de capital a mitjà / llarg termini amb una gestió adequada del risc. El compartiment té un plantejament d'inversió flexible multi actiu i global, classificat com a conservador / moderat. La inversió tindrà un comportament estable a llarg termini, tot i que podria presentar fluctuacions a curt termini.

- El compartiment invertirà com a mínim un 65% del patrimoni en renda fixa. Invertirà com a màxim un 30% en renda variable i un màxim de 35% en instruments de deute de països emergents, matèries primeres i actius immobiliaris.

- El compartiment també podrà utilitzar tot tipus d'instruments financers derivats amb fins de cobertura i per ser gestionat eficaçment (exposició màxima: 100%).

Dades identificatives

Data	31/03/2025
Categoria	Altres OIC
Classificació	RFM (Renda Fixa Mixt)
Focus geogràfic	Global
Distribució/Capitalització	Capitalització
Divisa de referència	USD
Núm. Registre AFA	0014-19
ISIN	AD0000104000
Data d'Inici	10/11/2020
Horitzó d'inversió	Entre 2 i 3 anys
Perfil de l'inversor	No qualificat
Complexitat	No Complex
Domicili del fons	Andorra
Entitat gestora	Andorra Gestió Agricol Reig, SAU, SGOIC
Entitat dipositària	Andorra Banc Agricol Reig, SA
Entitat auditora	Deloitte Andorra Auditors i Assessors, SL
Comissió de Subscripció	0,00%
Comissió de Reemborsament	0,00%
Comissió de Dipositaria	0,22% anual
Comissió de Gestió fixa	0,75% anual

Impostos indirectes no inclosos

Dades OIC

Patrimoni (Millions)	6,94 USD
Valor liquidatiu	112,08 USD
Liquiditat	Diària
Hora tall	12:00
Inversió mínima	0,0001 participacions

Evolució del fons



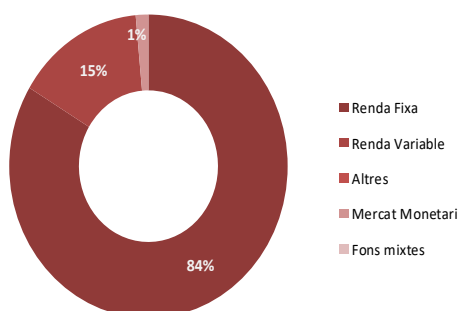
Rendibilitats mensuals

	Gen	Feb	Mar	Abr	Maig	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Des	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%

Dades Cartera

Ratio Sharpe 1 any	0,07
Volatilitat 1 any	3,77%
Rendiments anualitzats	
1 any	4,87%
3 anys	4,01%
5 anys	NA
Màx Drawdown (1 any)	-3,35%
Nombre de posicions	39

Distribució per tipus d'actiu



Dades de la Renda Fixa

Duració	4,76
Rendiment a venciment	4,57%
Spread	103,15
Rating Mig	A+
Venciment mig	5,94
Pes renda fixa	84%

10 Posicions principals

	Pes
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%

Principals contribuïdors 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%

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.