

## Nivell de Risc



## Política i Estratègia d'inversió

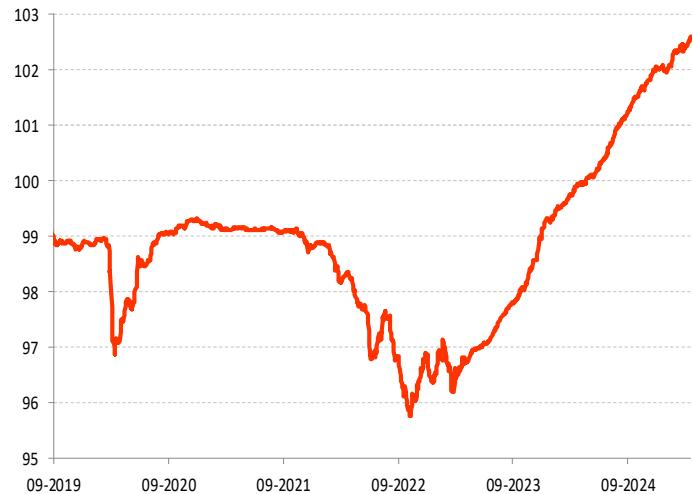
L'objectiu del fons és augmentar el valor de les seves inversions a curt i mig termini invertint en títols de deute i en tota mena d'instruments del mercat monetari, inclosos els dipòsits. Els títols de deute inclouran, entre altres, bons, certificats i paper comercial. El fons no invertirà més d'un 10% dels seus actius en participacions d'OICVM o d'altres OIC. El venciment mitjà ponderat de les inversions de la cartera no superarà els 3 anys (el venciment residual de cada inversió no superarà els 5 anys). El fons pot utilitzar instruments financers derivats cotitzats en un mercat Regulat i/o no cotitzats amb finalitat d'inversió i de gestió eficient de la cartera.

## Dades identificatives

Data	<b>31/03/2025</b>
Categoría	<b>FCP - OICVM</b>
Classificació	<b>Renta Fixa Global</b>
Política de distribució	<b>Capitalització</b>
Divisa de referència	<b>EUR</b>
ISIN	<b>LU1091599057</b>
Ticker Bloomberg	<b>ANBKSTB LX</b>
Domicili del fons	<b>Luxembourg</b>
Entitat gestora	<b>Andorra Gestió Agricol Reig, SAU, SGOIC</b>
Data d'Inici	<b>01/10/2014</b>
Horitzó d'inversió	<b>entre 1 i 3 anys</b>
Perfil de l'inversor	<b>No qualificat</b>
Complexitat	<b>No Complexe</b>
Comissió de Gestió fixa	<b>0,23%</b>
Comisió d'èxit	<b>20,00%</b>

Patrimoni (Millions)	<b>91,36 €</b>
Valor liquidatiu	<b>102,60 €</b>
Liquiditat	<b>Diaria</b>

## Evolució del fons des de inici



\* A 30/08/2019, la despesa corrent total es va reduir en un esforç comercial per fer el fons més eficient. La gestió es va modificar sent més flexible i dinàmica.

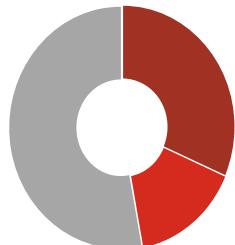
## Dades Cartera

Ratio Sharpe 1 any	-1,29
Volatilitat 1 any	0,39%
<b>Rendiments anualitzats</b>	
1 any	2,71%
3 anys	1,43%
5 anys	1,10%
Màx Drawdown (1 any)	-0,14%

## Dades de la Renda Fixa

Duració	1,07
Rendiment a venciment	2,35%
Spread	23
Rating Mig	A+
Venciment mig (anys)	1,14
Pes renda fixa	95%

## Distribució per Venciments



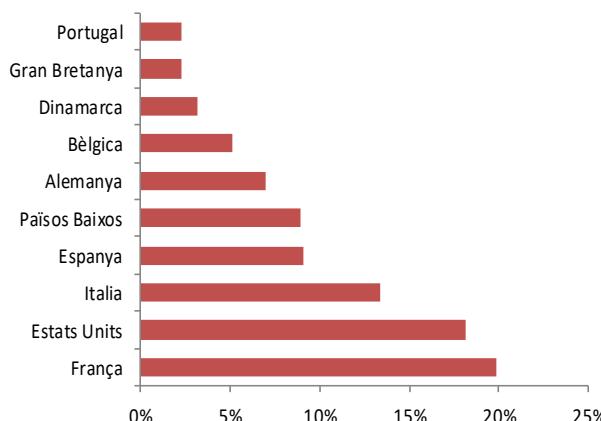
## 10 Posicions principals

	Pes
FRANCE O.A.T. 1 11/25/25	4,35%
BELGIAN GOVT 0.8 06/22/25	3,83%
SPANISH GOV'T 0 05/31/25	3,48%
BTPS 3 1/2 01/15/26 3Y	3,33%
NETHERLANDS GOVT 0 1/4 25	3,26%
SPANISH GOV'T 2.8 05/26	2,82%
SPANISH GOV'T 2 1/2 05/27	2,81%
NETHERLANDS GOVT 0 1/2 26	2,58%
PORTUGUESE OT'S 2 7/8 26	2,25%
BTPS 3.1 08/28/26 2Y	2,22%

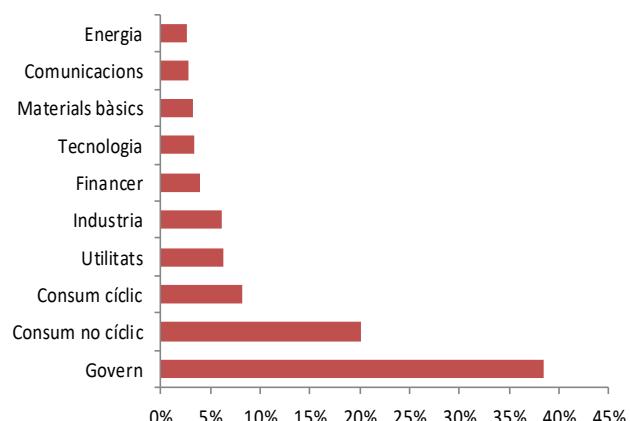
## Distribució per rating



### Distribució geogràfica



### Distribució sectorial



### 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 rearne 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 rearne 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.