

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

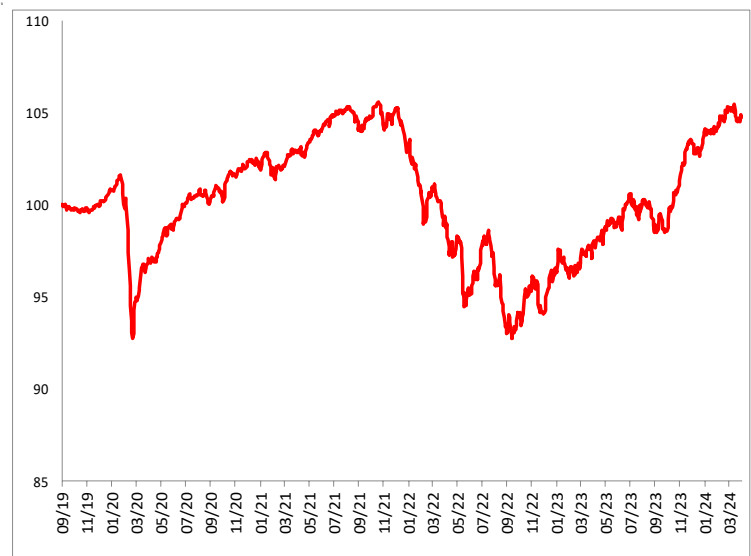
Data	30/04/2024
Categoria	Altres OIC
Classificació	RFM (Renda Fixa Mixt)
Focus geogràfic	Global
Distribució/Capitalització	Capitalització
Divisa de referència	EUR
Núm. Registre AFA	0014-18
ISIN	AD0000103900
Data d'Inici	30/09/2019
Horitzó d'inversió	Entre 2 i 3 anys
Perfil de l'inversor	No qualificat
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 Dipositària	0,22% anual
Comissió de Gestió fixa	0,75% anual

Impostos indirectes no inclosos

Dades OIC

Patrimoni	21.609.689 €
Valor liquidatiu	104,66 €
Liquiditat	Diària
Hora tall	12:00
Inversió mínima	0,0001 participacions

Evolució del fons



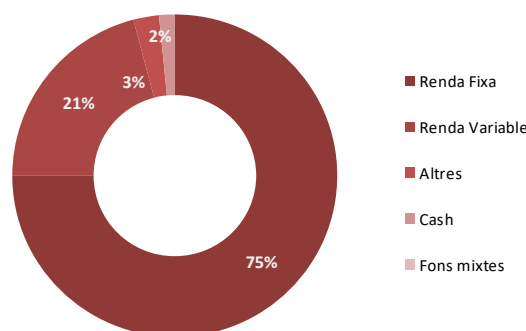
Rendibilitats mensuals

	Gen	Feb	Març	Abr	Maig	Juny	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Des	YTD
2024	0,74%	-0,07%	1,21%	-0,60%									1,28%
2023	2,38%	0,00%	0,83%	0,68%	1,05%	0,29%	1,51%	-0,32%	-1,32%	-0,23%	2,59%	2,05%	9,86%
2022	-2,07%	-1,93%	-0,18%	-1,53%	-1,07%	-3,15%	2,73%	-1,88%	-3,11%	1,28%	1,18%	-1,26%	-10,63%
2021	-0,25%	-0,39%	0,43%	0,74%	0,57%	0,58%	0,83%	0,33%	-0,99%	0,46%	-0,31%	0,89%	2,88%
2020	0,89%	-0,76%	-5,06%	2,24%	0,89%	0,81%	1,37%	0,48%	-0,26%	-0,12%	1,41%	0,70%	2,44%
2019										-0,19%	0,03%	0,03%	-0,13%

Dades Cartera

Ratio Sharpe 1 any	1,14
Volatilitat 1 any	3,04%
Rendiments anualitzats	
1 any	7,05%
3 anys	0,59%
5 anys	NA
Màx Drawdown (1 any)	-2,11%
Nombre de posicions	89

Distribució per tipus d'actiu



Dades de la Renda Fixa

Duració	3,49
Rendiment a venciment	3,47%
Spread	20,82
Rating Mig	A
Venciment mig	1,52
Pes renda fixa	75%

10 Posicions principals

	Pes
SIH GLOBAL EQUITY B EUR ACC	20,90%
SIGMA FCP SHORT MID-TERM B EUR	3,25%
BUNDESOBLIGATION	2,28%
M&G EMERGING MARKETS BOND CI EUR	2,06%
FRANCE O.A.T.	1,87%
FRENCH DISCOUNT T-BILL	1,82%
ELECTRICITE DE FRANCE SA	1,46%
HEINEKEN NV	1,45%
OBRIGACOES DO TESOURO	1,44%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS	1,42%

Principals contribuïdors YTD

	Contrib.
SIH GLOBAL EQUITY B EUR ACC	1,25%
AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	0,17%
M&G EMERGING MARKETS BOND CI EUR	0,06%
SIGMA FCP SHORT MID-TERM B EUR	0,02%
ISP21 CLN TELEFONICA + FORD M 2.5%	0,02%
NETHERLANDS GOVERNMENT	-0,03%
FRANCE O.A.T.	-0,03%
UNILEVER FINANCE	-0,04%
JOHNSON & JOHNSON	-0,04%
BUNDESOBLIGATION	-0,05%

Comentari de gestió

En abril se produjo la primera corrección del año en los mercados, debido a la incertidumbre sobre el ritmo de los recortes de los tipos de interés, ya que la inflación empieza a dar señales de repunte, y al aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, que dañaron la confianza de los inversores.

En Estados Unidos, veíamos a una FED indecisa en cuanto a la relajación de las políticas monetarias, debido a una economía americana que se mantiene fuerte y a una inflación que parece estancarse. Además, el presidente Powell, enfatizaba en que los recientes datos no daban confianza al organismo y afirmó que, si la inflación persiste, mantendrán los tipos en los niveles actuales por el tiempo que sea necesario. La inflación interanual de Estados Unidos en marzo fue del 3,5% superior a la anterior y a la previsión. La Core fue del 3,8%, igual a la anterior y superior a la previsión. En cuanto al PIB trimestral, se situó en 1,6%, inferior al anterior 3,4% e inferior a la previsión. Por otro lado, el PMI manufacturero de marzo se situó en 51,9 por debajo del anterior y la previsión. El PMI de servicios se situó por debajo del anterior con un 51,7 vs 52,3 y el compuesto con un 52,1 inferior al anterior. Durante abril vimos un tensionamiento en las curvas con la yield del Tesoro estadounidense a 10 años pasando de 4,20% a 4,68% y el 2 años en niveles de 5%.

En Europa, en la última reunión del BCE, se mantuvieron los tipos de interés sin cambios tal i como se esperaba. No obstante, dejaron la puerta abierta a una próxima bajada, sin especificar una fecha en concreto. La presidenta Lagarde, indicó que aún se mantenían activas algunas presiones inflacionistas elevadas, pero se mostró positiva ante realizar un primer recorte en el corto plazo, siempre y cuando los datos macro lo permitan. La inflación interanual de la zona euro en marzo se situó en 2,4%, inferior a la anterior 2,6%. La Core en el 2,9%, inferior a la anterior e igual a la previsión. El PIB trimestral, se situó en el 0,3%, ligeramente superior a la anterior. Por otro lado, en marzo el PMI manufacturero fue de 46,1 inferior al 46,5 anterior, el de servicios con un 51,5 superior a la anterior y el compuesto fue de 50,3 superior al anterior. En cuanto a la yield del bono gubernamental de Alemania a 10 años subió desde 2,30% a 2,58% en el mes de abril y el 2 años subió al 3%.

Por el lado del crédito, vimos cómo el diferencial ampliaba ligeramente durante abril. En cuanto al mercado de renta variable, los principales índices rompían su racha positiva, ante las dudas sobre una pronta relajación de las políticas monetarias, pero sin romper su tendencia alcista. En Wall Street, el Selectivo S&P 500 cerraba el mes con una caída del -4.16% y con un +5.57% YTD. Respecto a Europa, el Euro Stoxx 50 bajo un -3.19% en el mes y con un +8.84% YTD. Por otro lado, los mercados emergentes registraban ligeras subidas, con un MSCI Emerging Markets, subiendo un +0.53% en el mes y con un +2.17% YTD.