

Política d'inversió

L'objectiu d'inversió és l'increment de capital a llarg termini mitjançant una cartera diversificada d'instruments de renda fixa global. La tria d'actius es fa amb un enfocament basat en l'anàlisi fonamental i donant especial importància a la qualitat i a la solvència dels emissors, orientant-se cap a grans negocis líders i amb catalitzadors a mig termini; no està limitada per criteris geogràfics, sectorials ni de divisa i es pot utilitzar instruments derivats únicament com a cobertura. No s'utilitza palanquejament. No s'inverteix en actius de renda variable ni en matèries primeres.

Informació general

Valor liquidatiu	97,77
Patrimoni (€)	2.179.693
Liquiditat	Setmanal
Constitució	21/10/2015
ISIN	AD000A2AD3M1
Dividends	Acumulació
Divisa	EUR
Honoraris de gestió	1,05%
Comissió de subscripció i de reembors	0%
Comissió per administració i custòdia	0,12%
Prima d'èxit	0%

Comportament	Iridium	Benchmark
1 mes	-0,27%	-0,06%
3 mesos	-1,59%	-0,48%
1 any	-2,11%	-2,76%
3 anys	-	-
YTD	-1,59%	-0,48%
Anualitzada ³	-0,90%	-0,47%
% mesos positius ³	46,67%	40,00%
% mesos negatius ³	53,33%	60,00%
Millor mes ³	0,69%	0,89%
Pitjor mes ³	-1,10%	-0,90%
Màxima caiguda ³	-3,25%	-3,44%

Comentari

Finalitzat el 1T, i per resumir, les borses van començar molt ben suportades per la reforma fiscal, però, acaben el trimestre en pèrdues entremig d'una preocupació per la inflació i les sancions aranzelàries. Els mercats cauen l'últim mes, amb caigudes més significatives en recursos bàsics, tot suggerint que la por a una guerra comercial segueix en la ment dels inversors, després de que Xina respongués a Trump amb més aranzels. L'episodi de més volatilitat ha posat l'atenció de nou en el deute públic, baixant el rendiment del Tresor americà.

Continuem pensant que els bancs centrals generaran més volatilitat, que juntament con unes valoracions molt exigents, ens porta a emfatitzar la cautela. Té sentit sobre ponderar els bons del Tresor americà y l'or a través de mineres, i infraponderar accions y bons HY amb altes duracions. En renda variable, esperem una dispersió de rendibilitats portant-nos a afavorir les més defensives.

Rendibilitats mensuals

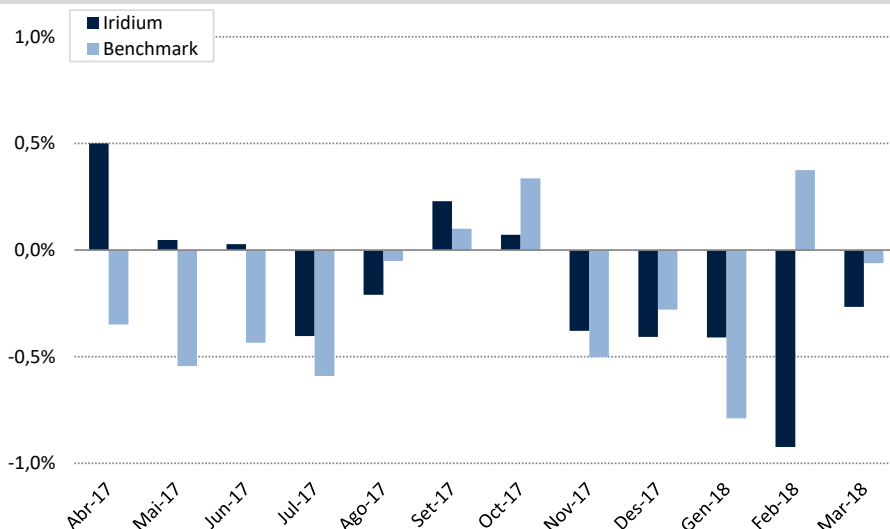
	Iridium	Benchmark	EURIBOR 3M	RF EUR ¹	RF USA ²	Inflació ZE
Abr-17	0,50%	-0,35%	0,01%	0,12%	-2,10%	0,38%
Mai-17	0,05%	-0,54%	0,00%	0,09%	-2,99%	-0,09%
Jun-17	0,03%	-0,43%	-0,01%	-0,16%	-1,67%	0,02%
Jul-17	-0,40%	-0,59%	0,01%	0,11%	-3,31%	-0,51%
Ago-17	-0,21%	-0,05%	0,00%	0,04%	-0,38%	0,28%
Set-17	0,23%	0,10%	0,00%	-0,04%	0,64%	0,43%
Oct-17	0,07%	0,34%	0,00%	0,10%	1,37%	0,10%
Nov-17	-0,38%	-0,50%	0,00%	-0,04%	-2,38%	0,06%
Des-17	-0,41%	-0,28%	0,00%	-0,19%	-0,83%	0,37%
Gen-18	-0,41%	-0,79%	0,00%	-0,12%	-3,60%	-0,91%
Feb-18	-0,92%	0,38%	0,00%	0,04%	1,76%	0,25%
Mar-18	-0,27%	-0,06%	0,00%	0,12%	-0,66%	1,01%
YTD	-1,59%	-0,48%	0,00%	0,04%	-2,55%	0,34%

Benchmark: (0,2 x EURIBOR 3M) + (0,6 x RF EUR¹) + (0,2 x RF USA²) (€)

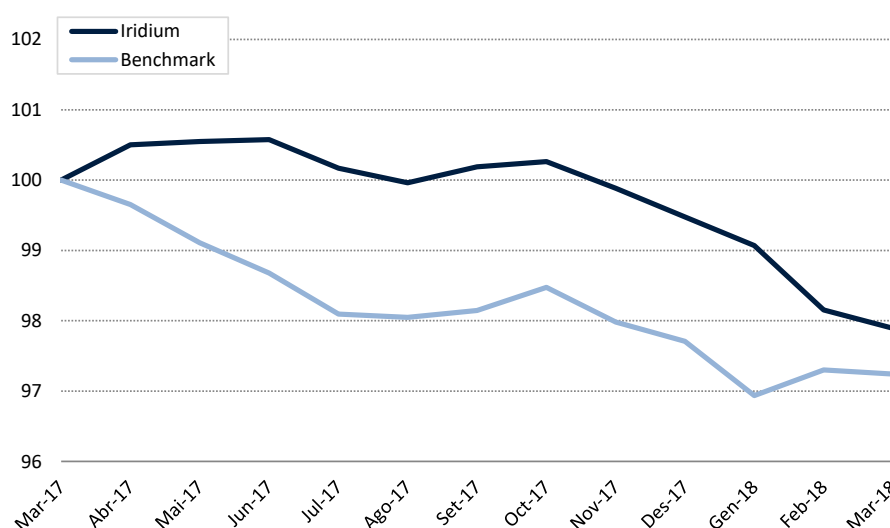
Rendibilitats anuals

	Iridium	Benchmark	EURIBOR 3M	RF EUR ¹	RF USA ²	Inflació ZE
2015 ³	-0,71%	0,89%	0,09%	0,16%	3,85%	-0,04%
2016	0,68%	1,12%	0,15%	0,39%	4,18%	1,12%
2017	-0,60%	-2,68%	0,00%	-0,31%	-12,04%	1,38%

Iridium vs. Benchmark (12 mesos)

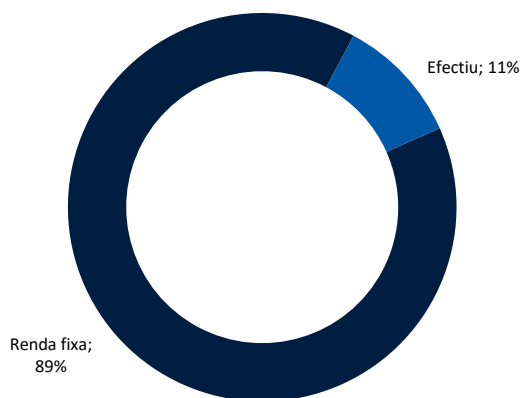


Iridium vs. Benchmark (base 100 de 12 mesos)

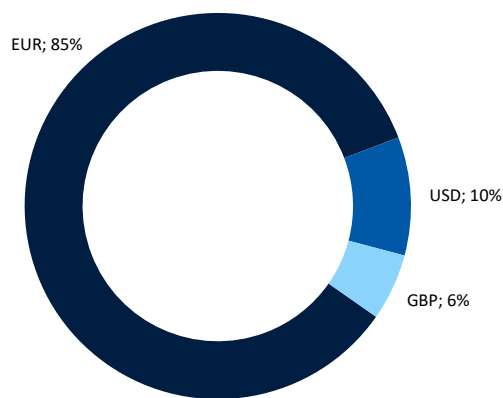


¹ Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr ² Bloomberg Barclays Series-E US Govt 1-3 Yr ³ des del 21/10/2015

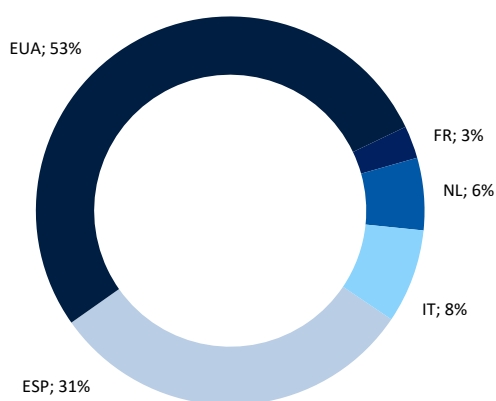
Distribució per tipus d'actiu



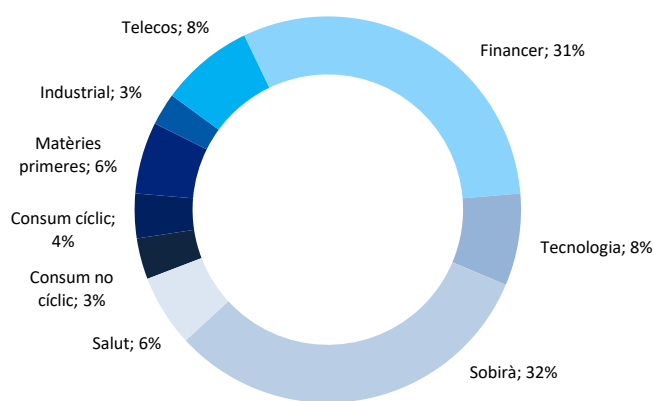
Exposició neta a divises



Distribució geogràfica RF i RV (ex IICs)



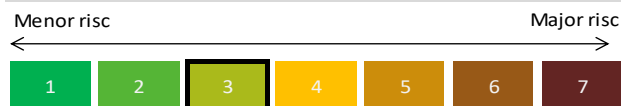
Distribució sectorial RF i RV (ex IICs)



Estadístiques	Iridium	Benchmark
Volatilitat	1,41%	1,63%
Alpha	-1,3%	-
Beta	0,08	-

Fonamentals RF (ex IICs)	
Durada mitjana	5,0
TIR mitjana	2,9%
Venciment mitjà	7,7

Perfil de risc



Legal

Gestor delegat	FIMARGE, Societat Financera d'Inversió, S.A.	Auditor	ALFA Capital Assessors i Auditors, S.L.
Gestor	Andorra Gestió Agrícola Reig, S.A.U.	Valoració	Setmanal
Custodi	Andorra Banc Agrícola Reig, S.A.	Inversió mínima	100.000 €
Administrador	Andorra Banc Agrícola Reig, S.A.		

Fimarge, Societat Financera d'Inversió, S.A.
 Bonaventura Armengol 10, Bloc 1, Pl. 5
 AD500 Andorra la Vella – Principat d'Andorra

+376 805 100 - www.fimarge.com
fimarge@fimarge.com
 © Copyright 2016

Les dades i les estimacions, opinions, previsions i recomanacions contingudes en aquest document han estat elaborades per Fimarge i es faciliten sense que constitueixin cap oferiment contractual. Totes les valoracions i estimacions que hi figuren han estat elaborades pel Departament de Gestió de Carteres en la data d'emissió d'aquest informe i poden ser modificades sense previ avís. L'inversor ha de tenir en compte que l'evolució passada dels valors i els resultats històrics de les inversions no garanteixen l'evolució o els resultats futurs. L'evolució del benchmark es presenta a títol informatiu, tot i que no condiciona la gestió. Fimarge no assumeix cap responsabilitat per qualsevol pèrdua, directa o indirecta, que pugui ocasionar la informació continguda en el present document. La informació que hi figura s'ha obtingut de fonts fiables i, tot i que s'ha sotmès a un exhaustiu procés de revisió, pot incórrer en errors fruit de la incertesa de l'evolució futura dels valors analitzats o gestionats. L'inversor que accedeixi a aquest informe ha de tenir en compte que els valors o instruments als que es refereix poden no ser adequats als seus objectius d'inversió. El present informe no ha d'implicar decisions d'inversió ni s'ha d'entendre com una oferta de compra, venda, subscripció o negociació de valors o d'altres instruments.