



fons de reserva
de jubilació

Informe trimestral de supervisió de la gestió i d'execució pressupostària

Primer trimestre del 2026

Andorra la Vella, maig 2026



ÍNDEX

RESUM EXECUTIU	7
1. EL FONS DE RESERVA DE JUBILACIÓ (FRJ)	11
2. L'ESTRATÈGIA D'INVERSIÓ	13
2.1. CRITERIS GENERALS	14
2.2. L'ESTRATÈGIA D'INVERSIÓ	14
2.3. ELS MANDATS DE GESTIÓ	16
2.4. COMPLIMENT DELS CRITERIS GENERALS D'INVERSIÓ	16
2.5. COMPLIMENT DELS CRITERIS DELS MANDATS DE GESTIÓ	18
2.6. IMPLEMENTACIÓ DE L'ESTRATÈGIA D'INVERSIÓ	18
2.7. ENTITATS GESTORES EXTERNES	19
2.8. ENTITATS DIPOSITÀRIES	20
3. MERCATS FINANCERS – 1R TRIMESTRE DEL 2026	21
3.1. SITUACIÓ MACROECONÒMICA	22
3.2. MERCATS FINANCERS	22
4. LA CARTERA D'INVERSIONS A 31/03/2026	25
4.1. DISTRIBUCIÓ DE LA CARTERA D'INVERSIONS	26
4.2. ACTIUS MONETARIS	27
4.3. RENDA FIXA	27
4.4. RENDA VARIABLE	30
4.5. ALTRES ACTIUS	32
4.5.1 Fons de Fons de Private Equity	33
4.5.2 Béns immobles a valor raonable	33
4.5.3 Altres	35
5. RESULTATS DE LA CARTERA D'INVERSIONS	36
5.1. RENDIBILITAT DE LA CARTERA D'INVERSIONS	37
5.2. VOLATILITAT DE LA CARTERA D'INVERSIONS	38
5.3. RENDIBILITATS HISTÒRIQUES	39
6. MEMÒRIA DE L'EXECUCIÓ PRESSUPOSTÀRIA	41
6.1. PER CAPÍTOLS D'INGRESSOS	42
6.2. PER CAPÍTOLS DE DESPESES	42
6.3. RESUM EXECUTIU DE LA LIQUIDACIÓ PRESSUPOSTÀRIA (1R TRIMESTRE DEL 2026)	43
7.1. PRESSUPOST DE DESPESES. RESUM PER CAPÍTOLS DE L'EXECUCIÓ DE DESPESES	45
7.2. PRESSUPOST D'INGRESSOS. RESUM PER CAPÍTOLS DE L'EXECUCIÓ D'INGRESSOS	46
7.3. PRESSUPOST DE DESPESES. CLASSES DE MODIFICACIONS PRESSUPOSTÀRIES	47
7.3.1. Pressupost de despeses. Compromisos reconduïts	47
7.3.2. Pressupost de despeses. Transferències de crèdits	48
7.3.3. Pressupost de despeses. Crèdits ampliables	48
7.3.4. Altres disposicions pressupostàries	48
7.4. PRESSUPOST D'INGRESSOS. CLASSES DE MODIFICACIONS PRESSUPOSTÀRIES	49
7.5. RESULTAT CONSOLIDAT EN LA LIQUIDACIÓ PRESSUPOSTÀRIA (1R TRIMESTRE DEL 2026)	50

7.6. LIQUIDACIÓ DEL PRESSUPOST DE DESPESES (1R TRIMESTRE DEL 2026).....	51
7.7. LIQUIDACIÓ DEL PRESSUPOST D'INGRESSOS (1R TRIMESTRE DEL 2026).....	54

8. ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA, ESTAT DE RENDIMENT FINANCER, CONCILIACIÓ DEL RESULTAT PRESSUPOSTARI I COMPTABLE I GESTIÓ COMPTABLE DE LA TRESORERIA A 31/03/2026 55

8.1. ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA (1R TRIMESTRE DEL 2026)	56
8.2. ESTAT DE RENDIMENT FINANCER (1R TRIMESTRE DEL 2026)	57
8.3. CONCILIACIÓ DEL RESULTAT PRESSUPOSTARI I EL RESULTAT COMPTABLE (1R TRIMESTRE DEL 2026).....	58
8.4. GESTIÓ COMPTABLE DE TRESORERIA (1R TRIMESTRE DEL 2026)	59

ANNEX 1: ESTRATÈGIA D'INVERSIÓ DEL FONS DE RESERVA DE JUBILACIÓ EN VIGOR..... 60

GRÀFICS

GRÀFIC 1: DISTRIBUCIÓ DE LA CARTERA D'INVERSIONS SEGONS LA NATURALESA DE LA GESTIÓ, EN MILIONS D'EUROS I EN %.....	19
GRÀFIC 2: RENDIBILITAT ACUMULADA PER TIPUS D'ACTIU DES DEL 31/12/2025 I FINS A 31/03/2026. DIVISA LOCAL. FONT: ELABORACIÓ PRÒPIA.....	23
GRÀFIC 3: RENDIBILITAT ACUMULADA PER SECTORS DE L'ÍNDEX MSCI WORLD, DES DEL 31/12/2025 FINS A 31/03/2026. DIVISA LOCAL. FONT: ELABORACIÓ PRÒPIA.....	24
GRÀFIC 4: DISTRIBUCIÓ DE LA RENDA FIXA PER TIPUS D'EMISSORS (EN % DE LA RENDA FIXA).....	28
GRÀFIC 5: DISTRIBUCIÓ DE LA RENDA FIXA PER RÀTINGS (EN % DE LA RENDA FIXA).....	28
GRÀFIC 6: DISTRIBUCIÓ DE LES EMISSIONS DE RENDA FIXA PER VENCIMENTS, RESPECTE EL BENCHMARK (EN % DE LA RENDA FIXA).....	29
GRÀFIC 7: DISTRIBUCIÓ DE LA RENDA FIXA PER DIVISES (EN % DE LA RENDA FIXA)	29
GRÀFIC 8: DISTRIBUCIÓ GEOGRÀFICA DE LA RENDA VARIABLE (EN % DE LA RENDA VARIABLE)	31
GRÀFIC 9: EVOLUCIÓ DE LA RENDIBILITAT DELS ACTIUS FINANCERS DEL FRJ I DEL BENCHMARK	38
GRÀFIC 10: EVOLUCIÓ DE LA VOLATILITAT A 12 MESOS DEL FRJ, DE LA BORSA EUROPEA, BORSA NORD-AMERICANA I DE LA RENDA FIXA EN EUROS.....	39
GRÀFIC 11: RENDIBILITAT ANUAL I ACUMULADA DEL FRJ RESPECTE LA INFLACIÓ, DES DE 1 DE GENER DEL 2017	39
GRÀFIC 12: RENDIBILITAT ANUAL I ACUMULADA DEL FRJ RESPECTE LA INFLACIÓ DES DE 1 DE GENER DEL 2021	40
GRÀFIC 13: RENDIBILITAT ACUMULADA DEL FRJ, DELS DIPÒSITS A 1 ANY I DE LA INFLACIÓ EN PERÍODES DE 10 ANYS.....	40

TAULES

TAULA 1: DISTRIBUCIÓ PER TIPUS D'ACTIU, EN MILIONS D'EUROS I EN PERCENTATGE	27
TAULA 2: DISTRIBUCIÓ PER DIVISES, AMB LOOK-THROUGH, EN MILIONS D'EUROS I EN PERCENTATGE.....	27
TAULA 3: DISTRIBUCIÓ DELS ACTIUS MONETARIS, PER TIPOLOGIA (EN MILIONS D'EUROS I EN % SOBRE LA CARTERA D'INVERSIONS DEL FRJ)	27
TAULA 4: PRINCIPALS EMISSORS SOBIRANS (EN % SOBRE LA CARTERA D'INVERSIONS DEL FRJ).....	30
TAULA 5: PRINCIPALS EMISSORS CORPORATIUS(EN % SOBRE LA CARTERA D'INVERSIONS DEL FRJ)	30
TAULA 6: PRINCIPALS 20 POSICIONS DE LA CARTERA DE RENDA VARIABLE EN FONS D'INVERSIÓ (EN % SOBRE LA CARTERA D'INVERSIONS DEL FRJ)	31
TAULA 7: PRINCIPALS 20 POSICIONS DE LA CARTERA DE RENDA VARIABLE EN ACCIONS (EN % SOBRE LA CARTERA D'INVERSIONS DEL FRJ)	32
TAULA 8: DISTRIBUCIÓ DE LA CARTERA D'ALTRES ACTIUS	33
TAULA 9: DETALL DELS FONS DE FONS DE PRIVATE EQUITY	33
TAULA 10: DETALL DELS IMMOBLES DEL FRJ I LA SEVA VALORACIÓ A VALOR RAONABLE ESTIMAT.....	34
TAULA 11: TOTAL POSICIONS DE LA CARTERA D'ALTRES ACTIUS NO LÍQUIDS (EN % SOBRE LA CARTERA D'INVERSIONS DEL FRJ)	35
TAULA 12: FONTS: BLOOMBERG,, UBS, INVERCO, COVIP	38
TAULA 13: RENDIBILITAT ACUMULADA DEL FRJ RESPECTE A LA INFLACIÓ ANDORRANA	40



RESUM EXECUTIU

“ La rendibilitat acumulada a llarg termini és 47,8% des de 01/01/2013 i supera la inflació andorrana (29,0%), com estableix l'objectiu marcat per la llei.

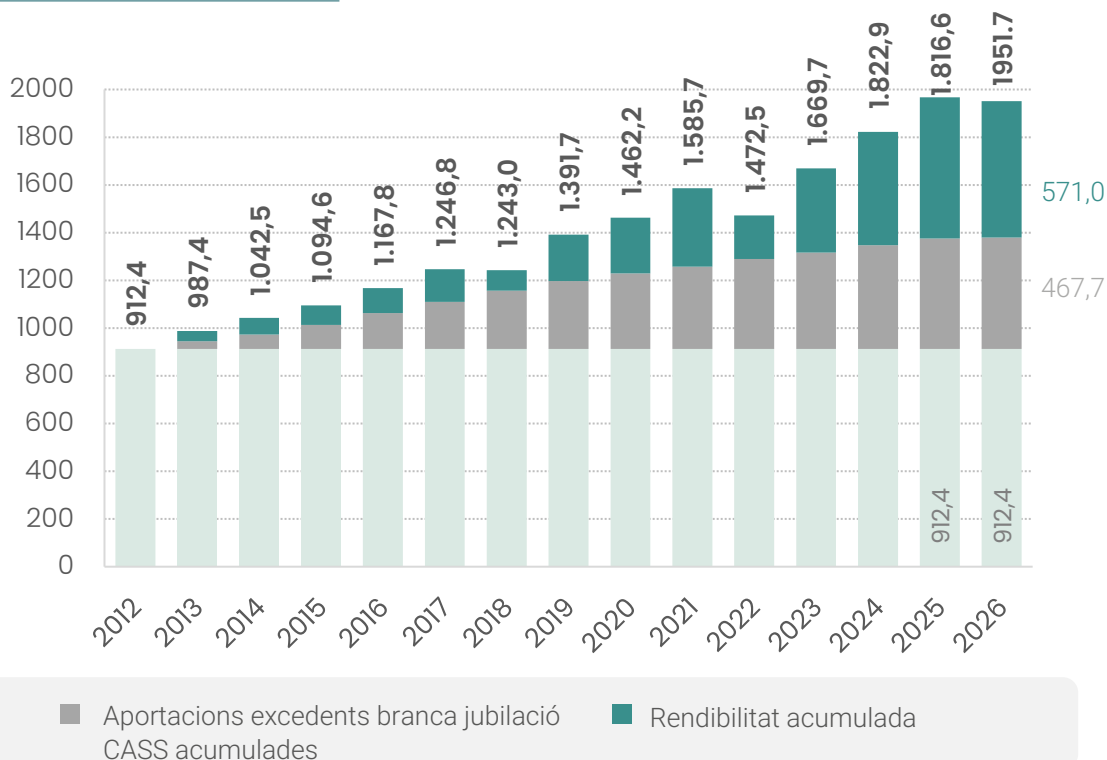
En un inici d'any marcat per l'inici del conflicte a l'Orient mitjà, a 31 de març del 2026 el FRJ acumula una rendibilitat de -1,10% en l'any i uns actius totals de 1.951 milions d'euros.



Actius sota gestió

En milions d'euros, des de 31 de desembre del 2012 fins al 31/03/2026

1.951,7
milions d'euros



Composició de la cartera per tipus d'actiu a 31/03/2026

Renda fixa i monetari

59,8%

del patrimoni del FRJ



Renda variable

30,7%

del patrimoni del FRJ



Altres actius

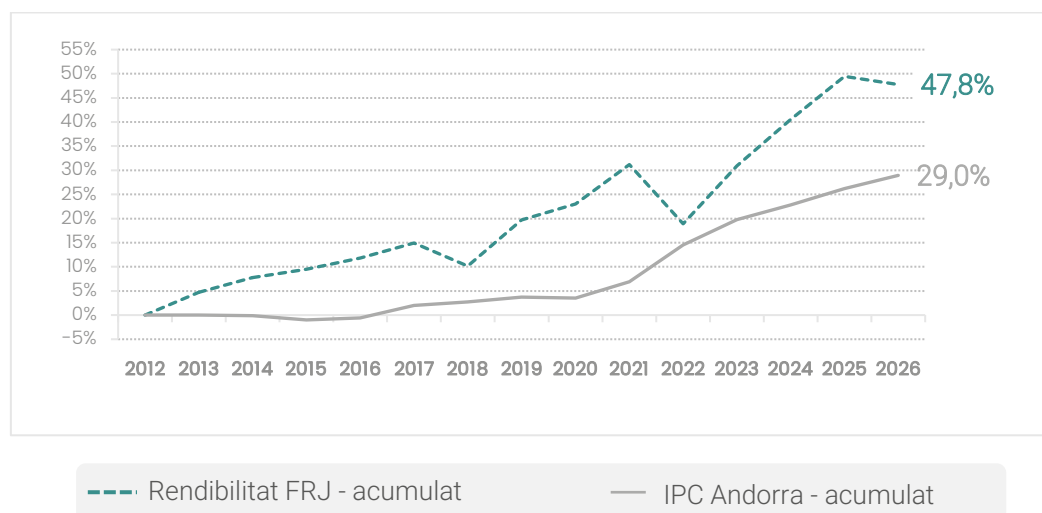
9,5%

del patrimoni del FRJ



Rendibilitat respecte a la inflació andorrana

Des de 31 de desembre del 2012



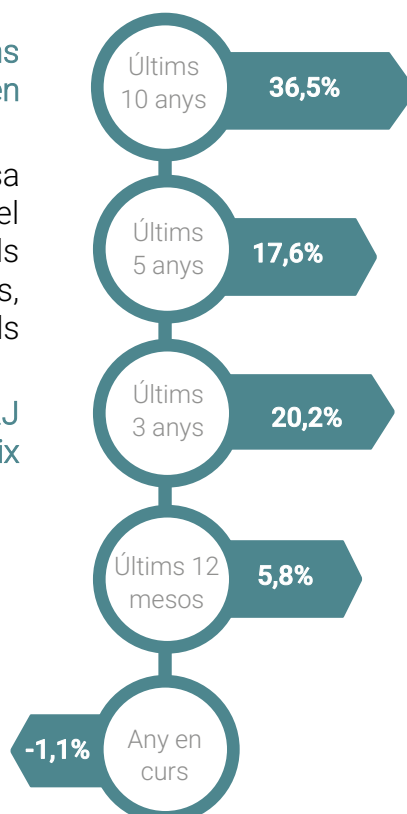
El Fons de reserva de jubilació (en endavant, FRJ) té l'objectiu d'aconseguir a mig i llarg termini una **rendibilitat superior a la inflació andorrana** ([Llei 11/2025](#)).

Rendibilitat acumulada

“ El FRJ finalitza el mes de març amb 1.951 milions d'euros i una rendibilitat acumulada de -1,1% en l'any.

Després d'un inici de 2025 positiu, la incertesa respecte l'evolució futura de la inflació i el creixement del PIB degut a l'aplicació d'aranzels generalitzats per part del govern dels Estats Units, ha tingut un efecte negatiu en el sentiment dels inversors.

La rendibilitat acumulada a llarg termini del FRJ supera la inflació andorrana, com estableix l'objectiu marcat per la llei.



Comparativa amb altres fons de pensions internacionals

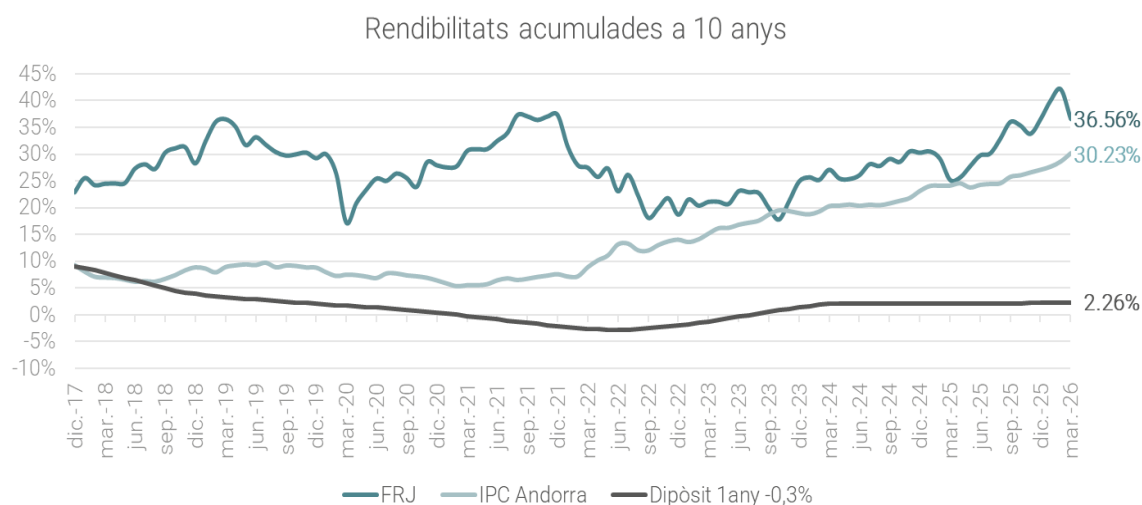
El rendiment obtingut pel FRJ en el període objecte de presentació es situa en línia amb els obtinguts en el mateix període per d'altres fons de pensions internacionals i fons d'inversió amb perfil de risc i distribució d'actius similar als del FRJ:

Fons de pensió	País	Rendibilitat	Data
Fons de reserva de jubilació	Andorra	-1,10%	31/03/2026
Mitja plans pensions espanyols (mitjana de les categories <i>renta fija mixta i renta variable mixta</i>)	Espanya	-0,79%	31/03/2026
Mitja fons d'inversió mixtes EUR (entre 25%-35% renda variable)	Zona Euro	-1,56%	31/03/2026
Mitja Caisse de pension (mitja de 100 fons custodiats a UBS)	Suïssa	-0,76%	31/03/2026
Mitja fons de pensions mixtos italians (mitjana <i>fondi negoziali Obbligazionari misti i Bilanciati</i>)	Itàlia	-0,75%	31/03/2026

Fonts: Inverco, Bloomberg, UBS, Covip

Rendibilitats acumulades a 10 anys

El gràfic següent mostra que, més enllà de la dada actual, l'estratègia d'inversió del FRJ ha assolit l'objectiu d'obtenir una rendibilitat superior a la inflació de manera recurrent en períodes de 10 anys des de l'any 2007, malgrat incloure períodes adversos com la crisi financera de 2008, la covid al 2020 i el creixement sostingut d'inflació que es va iniciar al 2021. Mentre que la cartera del FRJ ha registrat rendibilitats acumulades en períodes de 10 anys d'entre el 17% i el 42% (28,0% de mitjana), la inflació acumulada en períodes de 10 anys s'ha situat entre el 5% i el 30% (13,4% de mitjana). Així mateix, haver invertit exclusivament en dipòsits a 1 any no hauria permès batre la inflació ja que la rendibilitat mitjana hauria estat d'1,4%, amb períodes de rendibilitat negativa.





1. EL FONS DE RESERVA DE JUBILACIÓ (FRJ)



El Fons de Reserva de Jubilació (d'ara en endavant, "FRJ" o "Fons") és una entitat de dret públic amb patrimoni i personalitat jurídica propis i amb plena capacitat d'obrar, públicament i privadament, amb independència de l'Administració general, per desenvolupar les funcions que li són atribuïdes per la Llei 6/2015, de 15 de gener, del Fons de Reserva de Jubilació (d'ara en endavant, "Llei 6/2015").

El FRJ va néixer el 12 de febrer del 2015, amb l'entrada en vigor de la Llei 6/2015, i va rebre tots els actius que fins el 31 de desembre del 2015 composaven el patrimoni de la branca jubilació de la CASS amb efectes l'1 de gener del 2016.

En conseqüència, l'1 de gener del 2016 el patrimoni de la branca jubilació de la CASS va quedar integrat en una nova entitat de dret públic, el FRJ, separat totalment de la CASS.

Així, des de l'exercici 2016, inclòs, el FRJ gestiona amb autonomia pròpia el patrimoni dels beneficiaris de la branca de jubilació de la CASS i com a òrgan autònom presenta els seus informes periòdics, i formula i aprova els seus comptes anuals i formula la proposta de pressupost del Fons per ser objecte d'aprovació per part del Consell General, si s'escau.

L'objecte del FRJ és la gestió del patrimoni de la branca jubilació de la CASS, que li és conferit en virtut del que s'estableix en la Llei 6/2015. La gestió d'aquest patrimoni s'ha de dur a terme d'acord amb els principis de gestió establerts a l'article 26 de l'esmentada Llei i d'acord amb l'estratègia d'inversió que pren en consideració l'horitzó temporal d'inversió determinat per l'estudi actuarial de la branca de jubilació de la CASS. Aquesta estratègia d'inversió és aprovada pel Consell d'Administració del FRJ a proposta de la Comissió Gestora.

D'acord amb la Llei 6/2015, la titularitat dels recursos que componen aquest patrimoni correspon als beneficiaris de la branca jubilació, en la modalitat contributiva, de la seguretat social andorrana (CASS). No obstant això, d'acord amb la Llei 17/2008, del 3 d'octubre, de la seguretat social i les seves modificacions posteriors, el patrimoni del fons de reserves de la branca jubilació s'ha de mantenir com a mínim amb l'import que presenti el 31 de desembre de l'any anterior al primer any en què els ingressos per cotitzacions i recàrrecs d'aquesta branca siguin inferiors a les prestacions contributives al seu càrrec més les despeses administratives que corresponguin. Altrament, el pressupost de l'Administració general ha de finançar els dèficits pressupostaris que es puguin produir a la branca general i a la branca de jubilació conforme a l'article 86.3 de la Llei 17/2008.

L'administració i la representació del FRJ són exercides pel Consell d'Administració i per la Comissió Gestora, d'acord amb la distribució de competències que estableix la Llei 6/2015.

D'acord amb l'establert en la Llei 6/2015, l'estratègia d'inversió del Fons, que aprova el Consell d'Administració a proposta de la Comissió Gestora, es regeix pels principis de responsabilitat, transparència, liquiditat, seguretat, eficiència i diversificació, a la vegada que procura aconseguir a mig i llarg termini una rendibilitat real positiva, és a dir, superior a la inflació andorrana.

La Comissió Gestora és responsable de la implementació, seguiment i supervisió de la gestió del patrimoni del Fons.

Malgrat la Llei 6/2015 estableix que el FRJ podrà efectuar també la gestió d'altres fons de reserva o anàlegs dins l'àmbit del sector públic o per interès general; fins a la data el FRJ només ha gestionat el patrimoni titularitat dels beneficiaris de la branca de jubilació de la CASS, en la seva modalitat contributiva.

En data 3 de juliol del 2025 va entrar en vigor la Llei 11/2025, del 19 de maig, de text consolidat del Fons de Reserva de Jubilació (d'ara en endavant, "Llei 11/2025"). Aquest text consolidat incorpora les modificacions que, al llarg del temps, s'han efectuat sobre l'esmentada llei.



2. L'ESTRATÈGIA D'INVERSIÓ



2.1. Criteris generals

La [Llei 11/2025](#) preveu unes línies d'actuació en la gestió del patrimoni del FRJ.

Els principals elements previstos en la [Llei 11/2025](#) són els principis de l'estratègia d'inversió regulats en l'[article 26](#) i els criteris generals establerts en els articles [27](#) i [29](#); així com els principis d'inversió socialment responsable referits en l'[article 28](#):

- **Principis de l'estratègia d'inversió**
 - o Responsabilitat
 - o Transparència
 - o Liquiditat
 - o Seguretat
 - o Eficiència
 - o Diversificació
- **Objectiu de rendibilitat**

Aconseguir a mig i llarg termini una rendibilitat real positiva, és a dir, superior a la inflació andorrana.
- **Criteris generals de la política d'inversió**

Aquests criteris generals estan establerts a l'article [27](#) i [29](#) de la [Llei 11/2025](#), i són uns límits per tipologies d'actiu que la política d'inversió ha de respectar (veure apartat 3.2 per més informació).

2.2. L'estratègia d'inversió

L'estratègia d'inversió és un document que determina com es gestiona el conjunt del patrimoni del FRJ, partint dels criteris previstos per la [Llei 11/2025](#) i tenint en compte les necessitats financeres de la branca de jubilació de la CASS segons el [darrer estudi actuarial facilitat per la CASS al FRJ](#), així com les premisses establertes en la legislació vigent, que determinen tant l'horitzó temporal del FRJ com l'objectiu de rendibilitat o els límits d'inversió.

La [Llei 11/2025](#) preveu que el document sobre l'estratègia d'inversió desenvolupi aspectes com:

- Les funcions i responsabilitats dels òrgans de govern del Fons en la definició i implementació de l'estratègia d'inversió.
- La política d'inversió.
- La política d'identificació, mesura, gestió i control dels riscos.
- La distribució estratègica per classe d'actius, per divises i per tipologia de gestió, entre d'altres, sempre tenint en compte la naturalesa dels compromisos del FRJ.
- L'índex de referència per la gestió del conjunt del patrimoni del FRJ
- Els mandats de gestió atorgats a gestors externs, incloent la política d'inversió i el requeriment d'aplicació de la política d'inversió socialment responsable del FRJ, els requeriments de gestió de riscos, de costos, i tramesa d'informació.
- Política de selecció, diversificació, seguiment i control de les entitats gestores i dipositàries.
- Els criteris d'avaluació i repartiment entre els gestors externs.
- Els costos objectiu a negociar amb les entitats.

L'apartat 1 de l'article 27 de la [Llei 11/2025](#) preveu uns criteris generals d'inversió que el FRJ ha de respectar. Es tracta d'uns límits del pes màxim o mínim a invertir per tipologia d'actiu.

Els límits legals per tipologia d'actiu establerts inicialment en la Llei 6/2015 i que foren modificats mitjançant modificació de la Llei 6/2015 a partir del febrer del 2022 són els que es detallen a continuació:

Criteris generals d'inversió	Límit legal fins a 14/02/2022	Límit legal a partir del 15/02/2022 ¹	Límit en estratègia d'inversió a partir de l'01/07/2017	Límit en estratègia d'inversió a partir de l'01/12/2024 (*)
a) Inversió en instruments del mercat monetari i/o actius de renda fixa negociada o cotitzada en mercats reglamentats o equivalents i amb una qualitat creditícia mínima de grau d'inversió (<i>investment grade</i>)	Mínim 50% renda fixa <i>investment grade</i>		Mínim 50% renda fixa <i>investment grade</i>	
a) Inversió en instruments del mercat monetari i/o actius de renda fixa negociada o cotitzada en mercats reglamentats o equivalents, dels quals un màxim del 10% del patrimoni del Fons en instruments amb una qualitat creditícia inferior al nivell de grau d'inversió (<i>investment grade</i>)		Mínim 45% renda fixa, incloent màxim 10% deute inferior a <i>investment grade</i>		Mínim 45% renda fixa, incloent màxim 6% deute inferior a <i>investment grade</i>
b) Inversió en actius de renda variable cotitzats en mercats reglamentats	Màxim 35%	Màxim 35%	Màxim 35%	Màxim 35%
c) Inversió en actius diferents dels anteriors	Màxim 15%	Màxim 20%	Màxim 15%	Màxim 17%
d) Percentatge del patrimoni invertit en actius aptes i líquids	Mínim 80%	Mínim 80%	Mínim 80%	Mínim 80%

(*) Data efectiva d'entrada en vigor 01/01/2025.

A 1 de desembre del 2024 va entrar en vigor una nova estratègia d'inversió, la qual va ser aprovada pel Consell d'Administració en les reunions dels dies 12 de setembre i 4 de novembre de 2024, a proposta de la Comissió Gestora. Tant els límits establerts en l'estratègia d'inversió vigent fins a 30 de novembre de 2024 com els establerts en la nova estratègia d'inversió aplicable a partir de l'1 de gener del 2025 compleixen els límits legals vigents des de 15 de febrer de 2022.

L'Estratègia d'inversió del FRJ actualitzada es pot consultar a la pàgina web del FRJ <https://www.fonsdereserva.ad/Publicacions>. Així mateix, els informes trimestrals disponibles a la mateixa web contenen un annex amb l'Estratègia d'inversió vigent durant el període de referència de cada informe.

L'estratègia és una eina de gestió que ha de ser revisada periòdicament per part de la Comissió Gestora per adaptar-la tant a l'evolució dels fluxes de la branca de jubilació de la CASS i als resultats dels estudis actuuarials que la CASS realitzi; com a la situació i perspectives dels mercats financers i del context econòmic mundial que són dinàmics i generen possibles oportunitats o amenaces pel FRJ.

¹ L'apartat 1 de l'article 27 de la Llei 6/2015 va ser modificat per la disposició final dotzena de la Llei 4/2022, del 31 de gener, del pressupost per a l'exercici 2022 i va entrar en vigor el 15 de febrer del 2022.

Així, tal i com preveu el punt 5 de l'article 27 de la Llei 11/2025, la política d'inversió, continguda dins de l'estratègia d'inversió del FRJ és revisada almenys, anualment per part de la Comissió Gestora i aquest òrgan sotmet les propostes de modificació que consideri oportunes al Consell d'Administració per a la seva revisió i aprovació, si escau.

2.3. Els mandats de gestió

Un mandat de gestió és un document que forma part de l'estratègia d'inversió del FRJ i dels contractes signats amb cadascuna de les entitats financeres a qui s'encomana la gestió d'una part del patrimoni del FRJ. Aquests contractes detallen la política d'inversió a aplicar i obliguen a l'entitat gestora al compliment dels criteris i límits previstos.

Els mandats de gestió en vigor van ser aprovats pel Consell d'Administració del FRJ i formen part del document Estratègia d'inversió del FRJ, disponible a la pàgina web del FRJ www.fonsdereserva.ad/Publicacions.

Aquesta estratègia d'inversió conté tres mandats: el mandat de renda fixa especialitzat implementat el primer semestre del 2024 i els dos nous mandats, un de mixt i un de renda variable indexada sostenible en vigor des de l'1 de gener del 2025.

2.4. Compliment dels criteris generals d'inversió

L'actual política d'inversió, establerta en l'estratègia d'inversió, compleix amb els criteris generals que estableix l'apartat 1 de l'article 27 de la Llei 11/2025 del Fons.

A 30 de març del 2026, el FRJ presentava el posicionament següent respecte a aquests criteris:

Criteris generals d'inversió	Límit legal	Límit estratègia inversió	Cartera a 31/03/2026
a) Inversió en instruments del mercat monetari i/o actius de renda fixa negociada o cotitzada en mercats reglamentats o equivalents, dels quals un màxim del 10% del patrimoni del Fons en instruments amb una qualitat creditícia inferior al nivell de grau d'inversió (<i>investment grade</i>)	Mínim 45% renda fixa, incloent màxim 10% deute inferior a <i>investment grade</i>	Mínim 45% renda fixa <i>investment grade</i> i màxim 6% renda fixa <i>high yield</i>	59,8%
b) Percentatge del patrimoni invertit en actius de renda variable cotitzats en mercats reglamentats	Màxim 35%	Màxim 35%	30,7%
c) Percentatge del patrimoni invertit en actius diferents dels anteriors, fet que permet la inversió en altres tipologies d'actius.	Màxim 20%	Màxim 17%	9,5%
d) Percentatge del patrimoni invertit en actius aptes, d'acord amb el que preveu l'apartat 1 de l'article 29, i líquids.	Mínim 80%	Mínim 80%	92,1% (*)

(*) Detall dels actius de la cartera d'inversions a 31 de març del 2026 considerats no líquids segons l'article 27 de la Llei 11/2025:

	Import Eur	% FRJ
Béns immobles	56.422.795	2,9%
Capital risc	63.757	0,0%
FoF Private Equity	72.192.864	3,7%
Leadenhall UCITS ILS A EUR	10.171.095	0,5%
Blackstone European Senior Loan	10.151.598	0,5%
BlueOrchard	5.822.156	0,3%
	154.824.265	7,9%

Així mateix, a 31 de març del 2026 el posicionament de la cartera d'inversions del FRJ respecte la distribució d'actius i divises prevista en l'Estratègia d'inversió era el següent:

Distribució per tipus d'actiu (amb transparització dels fons d'inversió)

	Objectiu estratègic % patrim.	Benchmark % patrim.	Cartera a 31/12/2025 % patrim.	Cartera a 31/03/2026 % patrim.
Renda fixa i monetari	45% - 78%	61,5%	61,2%	59,8%
Monetari	0% - 20%	5,0%	5,1%	3,7%
Renda fixa Eur IG - govern	0% - 60%	30,0%	31,4%	32,1%
Renda fixa Eur IG - corp	0% - 47%	23,5%	22,2%	21,6%
Renda fixa high yield hedged Eur	0% - 6%	3,0%	2,5%	2,5%
Renda variable (cotitzada)	25% - 35%	30,0%	29,5%	30,7%
Renda variable Zona Euro	5% - 22%	11,0%	11,6%	10,8%
Renda variable mundial ex-Euro	5% - 34%	17,0%	15,9%	17,0%
Renda variable països emergents	0% - 4%	2,0%	2,1%	2,9%
Altres actius	0% - 17%	8,5%	9,3%	9,5%
Immobiliari	0% - 5%	2,5%	2,8%	2,9%
Private equity	0% - 8%	4,0%	3,6%	3,7%
Altres	0% - 4%	2,0%	2,9%	2,9%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Benchmark cartera global:

Índex	Tipus d'actiu	Pes
€ESTR (OISESTR Index)	Monetari	5,0%
Bloomberg EuroAggr Government TR Index Unhedgd EUR (LEEGTREU Index)	Renda fixa govern	30,0%
Bloomberg EuroAggr Corporate TR Index EUR (LECP TREU Index)	Renda fixa corporativa	23,5%
Bloomberg Global High Yield TR Index Hedged EUR (LG30TREH Index)	Renda fixa high yield	3,0%
Bloomberg Developed Markets ex Eurozone Large & Mid Cap Net Return Index EUR (DMXEZNE Index)	Accions Global exEmu	17,0%
Bloomberg Eurozone Large & Mid Cap Net Return Index (EURON Index)	Accions Eurozona	11,0%
MSCI Emerging Markets Net Total Return EUR (MBEF Index)	Accions Emergents	2,0%
€ESTR (OISESTR Index) + 2,0%	Altres actius	8,5%
	TOTAL	100,0%

Distribució per divisa (amb transparització dels fons d'inversió)

	Objectiu estratègic	Benchmark	Cartera a 31/12/2025	Cartera a 31/03/2026
	% patrim.	% patrim.	% patrim.	% patrim.
Euro	75% - 95%	81,0%	78,0%	77,3%
Divises països desenvolupats ex-Eur (*)	5% - 25%	17,0%	20,0%	20,2%
Divises països emergents	0% - 4%	2,0%	2,0%	2,5%
TOTAL	100%	100,0%	100,0%	100,0%

(*) Usd, Cad, Aud, Jpy, Gbp, Chf, Dkk, Sek, Nok

De les taules anteriors es desprèn que a 31 de març del 2026 el FRJ compleix amb els límits per distribució d'actius prevists en l'estratègia d'inversió.

2.5. Compliment dels criteris dels mandats de gestió

El FRJ realitza mensualment un control individualitzat de les carteres de cada gestor extern, així com de la cartera gestionada internament i del patrimoni d'actius financers consolidats del FRJ. Aquests controls permeten detectar incompliments puntuals dels mandats de gestió, que generalment són reconduïts ràpidament.

Durant el primer trimestre del 2026 no s'han detectat incompliments dels mandats de gestió en cap de les carteres ni a la cartera del Fons en el seu conjunt.

2.6. Implementació de l'estratègia d'inversió

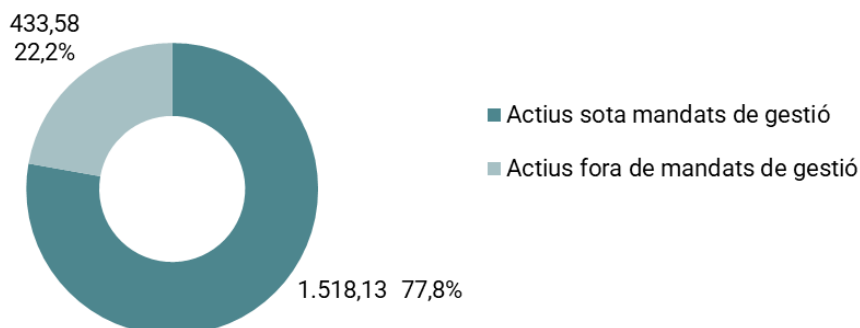
A 31 de març del 2026 el 77,8% del patrimoni està gestionat per cinc entitats gestores externes, en base a tres mandats de gestió diferenciats: un que gestiona un mandat de renda fixa, tres que gestionen un mandat mixt i un que gestiona un mandat de renda variable indexat, amb objectius concrets de sostenibilitat, millora de la governabilitat de les empreses i reducció de les emissions de CO2. Aquests mandats inverteixen en les tipologies d'actiu amb un pes més elevat i que conformen la part central de la cartera d'inversions: actius del mercat monetari, renda fixa d'elevada qualitat creditícia i renda variable de països desenvolupats.

D'altra banda, a 31 de març del 2026, el 22,2% del patrimoni és gestionat directament per la Comissió Gestora. Per una banda són inversions en actius que tenen per objectiu aportar valor i diversificació al conjunt del patrimoni i que inclouen renda fixa *high yield*, renda variable de països emergents i altres actius. Aquestes inversions es materialitzen mitjançant instruments financers seleccionats directament per la Comissió Gestora, principalment, fons d'inversió. D'altra banda, la Comissió Gestora també gestiona una part del patrimoni per incidir en el posicionament estratègic dels actius i gestionar globalment el risc del conjunt del patrimoni del FRJ.

Dins dels altres actius, a 31 de març del 2026,

- un 3,7% són fons de fons de *private equity*. Aquests fons han estat seleccionats per la Comissió Gestora amb el recolzament d'un consultor extern especialitzat i estan essent i seran subscrits progressivament al llarg dels 4-5 anys posteriors a la seva subscripció i compromís inicials efectuats entre el 2021 i el 2023. La valoració d'aquests fons de fons de *private equity* és a valor de mercat, entès com una estimació en la data més pròxima al tancament proporcionat per la societat gestora dels fons de fons de *private equity*.
- un 2,9% són actius immobiliaris directes situats a Andorra i uns actius de capital risc també domiciliats a Andorra, ambdós tipus d'actius es valoren a valor raonable.

- Un 2,9% són fons d'inversió d'estratègies que tenen per objectiu aportar diversificació a la cartera: microfinances, préstecs sindicats sènior (*loans*) europeus, *cat bonds* i renda fixa flexible. Tots ells estan valorats a valor raonable, segons el darrer valor liquidatiu calculat per l'entitat gestora disponible a la data d'elaboració d'aquest informe.



Gràfic 1: Distribució de la cartera d'inversions segons la naturalesa de la gestió, en milions d'euros i en %.

Finalment, el 97,1% del patrimoni del FRJ està invertit en instruments financers, la majoria dels quals, un 92,1% del patrimoni del FRJ, són actius líquids i cotitzats en els mercats financers regulats a nivell global.

2.7. Entitats gestores externes

Les entitats gestores externes són entitats financeres seleccionades pel Fons que gestionen una part del patrimoni del FRJ seguint les directrius, restriccions i límits previstos en un mandat de gestió atorgat pel FRJ al gestor extern d'entre els mandats de gestió previstos en l'estratègia d'inversió aprovada pel Consell d'Administració del FRJ.

És la Comissió Gestora qui atorga el mandat de gestió a cadascun dels gestors externs i qui determina, d'acord amb els criteris establerts en l'estratègia, el repartiment i assignació entre gestors en cada moment.

A 31 de març del 2026 el FRJ compta amb cinc gestors externs, tres dels quals tenen assignat el mandat mixt, un el mandat de renda fixa euro i un altre el mandat de renda variable indexada sostenible:



La diversitat de gestors és un element fonamental en l'aplicació d'una adequada diversificació en la gestió del patrimoni del Fons, ja que diversifica el risc de gestió i permet al FRJ accedir a diferents processos d'inversió, estils de gestió o recursos de les entitats, entre altres.

2.8. Entitats dipositàries

Les funcions principals de les entitats dipositàries són la custòdia i administració dels instruments financers del FRJ, tant dels gestionats per entitats gestores externes com dels gestionats directament pel FRJ.

A més, en aquells casos en què l'estructuració de la gestió externa s'ha instrumentalitzat mitjançant la constitució d'un fons d'inversió regulat, el dipositari vetlla pel compliment del mandat de gestió i altres obligacions legals per part de les entitats gestores del fons. Per això, en el cas de les dues carteres gestionades per entitats gestores franceses el dipositari té una funció de supervisió i control del compliment dels límits establerts en el prospecte del fons d'inversió, el qual recull els principals criteris de la política d'inversió i de gestió de riscos del FRJ establerts en el mandat discrecional de gestió atorgat pel FRJ a cada gestora francesa.

A 31 de març del 2026 el FRJ compta amb quatre entitats dipositàries:



A 31 de març del 2026, un 61,0% de la cartera d'inversions del Fons està dipositada en entitats bancàries a Andorra i un 32,4% en una entitat bancària francesa. Del 6,6% restant, un 3,7% correspon als actius en *private equity* i un 2,9% són els immobles propietat del FRJ situats a Andorra i valorats des de l'1 de gener del 2023 al seu valor raonable.



3. MERCATS FINANCERS – 1r TRIMESTRE DEL 2026



3.1. Situació macroeconòmica

Al primer trimestre del 2026 l'economia de l'Eurozona ha crescut un 0,1% i la del conjunt de la Unió Europea, un 0,1%, mostrant en ambdós casos una lleugera desacceleració respecte al trimestre anterior. Actualment, el BCE preveu que el creixement del PIB real per la Zona Euro l'any 2026 es situï en 0,9% i que repunti fins a l'1,3% el 2027 i 1,4% el 2028.

Als EUA, el PIB del primer trimestre del 2026 ha sigut positiu, donant com a resultat en un 0,5% (2% anualitzat). Els principals contribuïdors a aquest creixement són la inversió, despeses governamentals i les exportacions, mentre que el consum intern ha desaccelerat en comparació a trimestres anteriors.

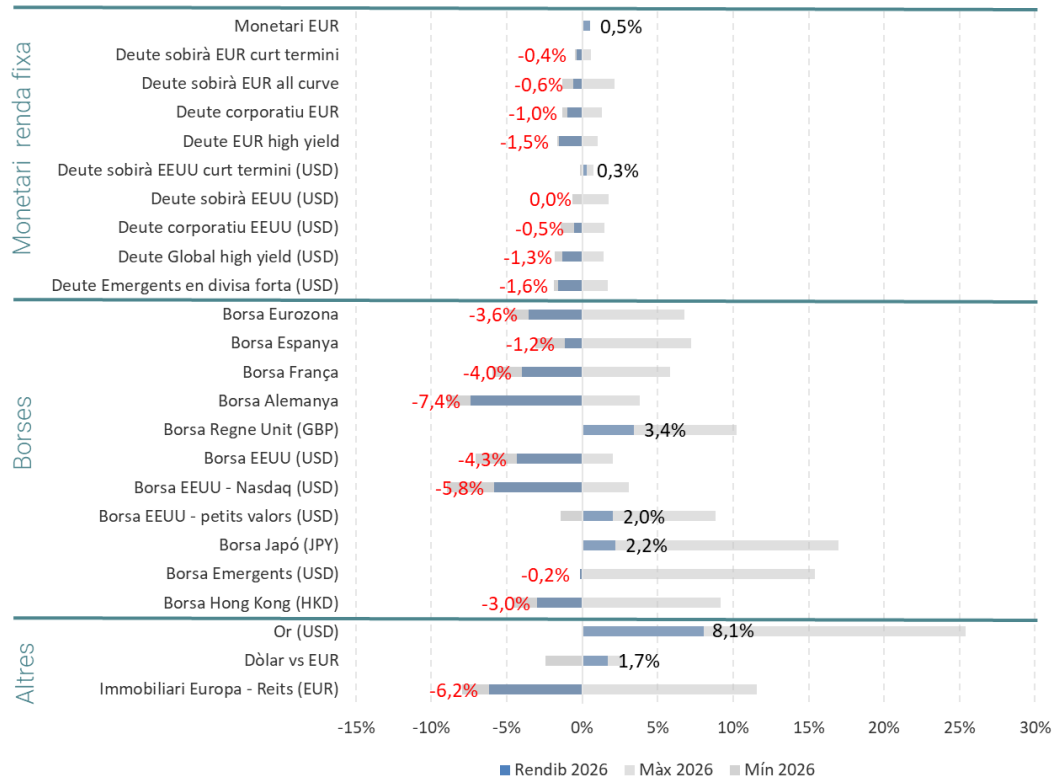
En la seva última publicació, el Fons Monetari Internacional, ha rebaixat les expectatives de creixement mundials per aquest 2026 un -0,2% resultant en un objectiu de creixement global del 3,1%. Aquest empitjorament és degut a l'impacte del conflicte a l'Orient Mitjà, afectant a les cadenes de subministrament del petroli, fertilitzants i altres derivats. Els supòsits bàsics de l'FMI són que el conflicte se soluciona en unes setmanes i la normalitat es va recuperant progressivament al llarg de l'any 2026. En cas contrari, l'organisme preveu un impacte més elevat i un escenari sever on el creixement es veuria reduït en un -1,3% per l'any 2026 i -1% per l'any 2027. En aquest escenari, també esperaria una inflació del +5,8% en el 2026 i 6,1% l'any 2027.

En aquest darrer trimestre, la inflació ha repuntat tant a l'Eurozona com als EUA. En primer lloc, a l'Eurozona, la inflació total i la inflació *core* (exclou, alimentació i energia) se situen al 2,6% i el 2,3% degut a l'increment de preus de l'energia. Pel que fa als EUA, la inflació total i la inflació *core* es situa en +3,3% i +3,6%, mostrant la mateixa tendència que l'Eurozona.

El BCE ha ajustat la seva previsió d'inflació a la Zona Euro fins al 2,6% per aquest 2026, recollint l'increment de preus del petroli i el gas, mostrant un increment rellevant contra la inflació del +2,1% registrada en l'any 2025. En els casos d'un impacte més elevat del conflicte en els preus del petroli i derivats, el BCE preveu una inflació del +3,5% en cas advers o del +4,4% en cas sever.

3.2. Mercats Financers

El primer trimestre del 2026, ha estat marcat per diversos conflictes geopolítics, essent el més rellevant de tots el conflicte a l'Orient Mitjà, iniciat el 28 de febrer amb els atacs d'Israel i els EUA contra l'Iran i que posteriorment s'han estès per la regió. Aquest conflicte ha comportat una de les disruptions més rellevant en la història moderna en el mercat del petroli i els seus derivats. Amb el tancament de l'estret d'Ormuz s'estima que aproximadament un 15% de l'oferta existent ha desaparegut. Aquest fet ha impactat de forma rellevant al preu del petroli i a les expectatives d'inflació a nivell global. A nivell micro, destaquem el continu increment de la inversió en intel·ligència artificial.



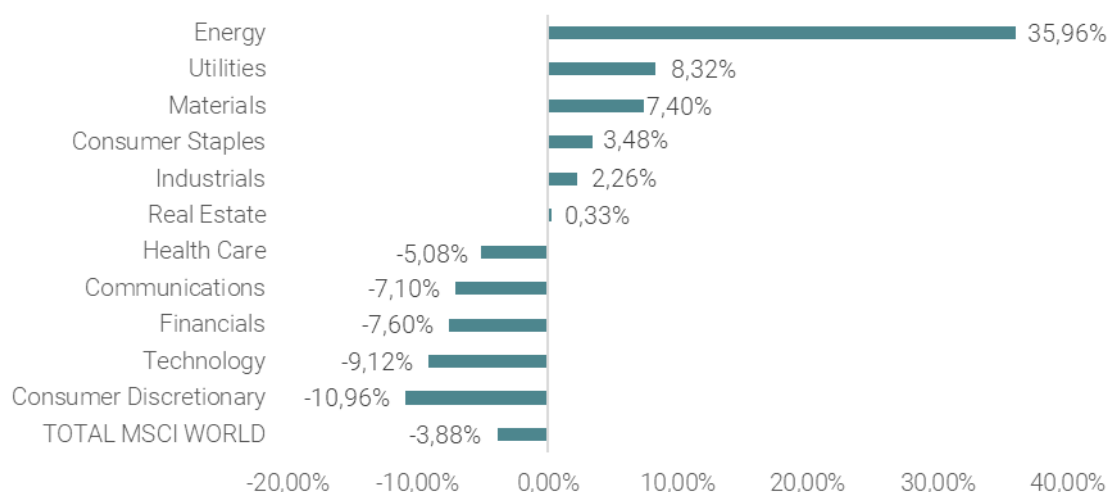
Gràfic 2: Rendibilitat acumulada per tipus d'actiu des del 31/12/2025 i fins a 31/03/2026. Divisa local. Font: elaboració pròpia.

La **renda variable europea** acaba el trimestre amb un rendiment negatiu, amb caigudes generalitzades especialment Alemanya.

La **renda variable de mercats emergents** també acaba en negatiu, malgrat el major pes sectorial en el sector energètic dins de l'índex.

La **renda variable mundial** (MSCI World) ha obtingut un resultat negatiu fins a 31 de març, reflectint les incerteses generades a raó del conflicte a l'Orient Mitjà en la solidesa en el cicle macroeconòmic actual. A nivell sectorial, podem veure en el següent gràfic un comportament dispers amb la meitat del generalitzat, sent el sector d'Energia el que obté una major revalorització mentre que el sector de Consum Discrecional ha sigut el més penalitzat en el trimestre.

Rendibilitat per sectors MSCI World del 31/12/2025 al 31/03/2026



Gràfic 3: Rendibilitat acumulada per sectors de l'índex MSCI World, des del 31/12/2025 fins a 31/03/2026. Divisa local. Font: elaboració pròpia.

Per altra banda, la **renda fixa** ha obtingut un resultat negatiu. Amb l'augment de les expectatives d'inflació, també han augmentat les expectatives de pujades de tipus d'interès afectant de forma negativa a tots els actius de renda fixa. A més a més, el deute corporatiu, tant en la categoria *Investment Grade* com *High Yield* s'han vist impactats per una ampliació dels diferencials de crèdit fruit de l'estabilitat econòmica.

En referència a les **matèries primeres**, el petroli s'ha revaloritzat un 103,3% a causa de la destrucció d'oferta disponible a raó del tancament de l'estret d'Ormuz.

Finalment, el **dòlar** s'ha apreciat de forma tímida contra la majoria de les divises desenvolupades, realitzant una funció d'actiu refugi davant el conflicte.



4. LA CARTERA D'INVERSIONS A 31/03/2026



La cartera d'inversions del Fons de Reserva de Jubilació (FRJ) a 31 de març del 2026 ascendeix a **1.951,7 milions d'euros**.

El Fons s'inverteix a nivell global, a través d'inversions majoritàriament cotitzades en els mercats financers internacionals.

En compliment dels criteris generals d'inversió de la Llei 11/2025, la cartera està formada, principalment, per actius monetaris i actius de renda fixa i de renda variable directes que cotitzen en mercats reglamentats, així com per organismes d'inversió col·lectiva. A 31 de març del 2026, un 23,5% de la cartera està invertida a través d'organismes d'inversió col·lectiva (OIC), principalment, en fons d'inversió i/o ETFs amb valor liquidatiu i reemborsaments diaris. Així mateix, s'han transparentitzat a primer nivell els actius que integren les carteres dels organismes d'inversió col·lectiva referits anteriorment que en els estats financers es presenten com a actius directes.

La informació continguda en aquesta apartat es presenta valorada a preu de mercat i a valor raonable pels fons de fons de *private equity* i els actius immobles; aquests darrers en els estats financers es presenten a valor net comptable.

L'euro és la divisa de referència de la cartera, en coherència amb la divisa dels ingressos i despeses de la branca jubilació de la CASS. No obstant això, es permet invertir en divises diferents a l'euro, respectant els límits previstos en l'Estratègia d'inversió.

Finalment, la variació del valor de la cartera d'inversions presentada en aquest informe trimestral no és equiparable al resultat del període presentat a l'estat de rendiment financer degut als següents factors:

- a) la diferència de criteri en la valoració dels immobles entre el valor raonable presentat aquí i el valor net comptable en l'estat de situació financera; i
- b) les despeses operatives (ex. salaris del personal, serveis professionals externs, llicències informàtiques,...), no es tenen en compte en el resultat de la cartera d'inversions però s'inclouen en l'estat de rendiment financer presentat en l'apartat 8.2 del present informe.

4.1. Distribució de la cartera d'inversions

Tal com mostra la taula següent, des d'inici d'any i fins a 31 de març del 2026 la cartera d'inversions ha disminuït en 16,9 milions d'euros. Aquesta variació inclou, d'una banda, els 4,6 milions d'euros de transferències aportades per part de la CASS corresponents als excedents de la branca de jubilació transferits per la CASS al FRJ, i, d'altra banda, la variació negativa de valor de la cartera d'inversions registrat durant el primer trimestre del 2026 per un total de 21,3 milions d'euros.

Aquesta variació negativa de 21,3 milions inclou, per una banda, les rendes netes de l'explotació dels immobles en cartera, i d'altra banda les rendes, en forma d'interessos o dividends, generats pels actius en cartera fins a 31 de març del 2026. Així mateix, també inclou els decrements de valor durant l'any fruit dels costos de gestió, dipositaria i altres costos transaccionals dels actius financers satisfets a les entitats gestores i dipositàries; els guanys i les pèrdues realitzades per venda o amortització de títols en cartera durant l'exercici i, finalment, per la variació del valor de mercat de la cartera d'inversions entre el tancament del 2025 i el 31 de març del 2026.

	Import Eur 31/03/2026	%	Import Eur 31/12/2025	%	Variació	%
Monetari	74,9	3,8%	100,2	5,1%	-25,3	-1,3%
Renda fixa	1.095,4	56,1%	1.103,7	56,1%	-8,3	0,1%
Renda variable	599,5	30,7%	581,6	29,5%	17,9	1,2%
FoF Private Equity	72,1	3,7%	70,7	3,6%	1,4	0,1%
Béns immobles a valor raonable	56,4	2,9%	55,7	2,8%	0,7	0,1%
Altres	56,5	2,9%	56,4	2,9%	0,1	0,0%
Offset derivats (*)	-3,2	-0,2%	0,0	0,0%	-3,2	-0,2%
Total cartera inversions	1.951,7	100,0%	1.968,4	100,0%	-16,7	0,0%

Taula 1: Distribució per tipus d'actiu, en milions d'euros i en percentatge

D'acord amb el criteri establert en la nova estratègia d'inversió en vigor des de l'1 de gener del 2025, s'informa de la distribució per divises de la cartera tenint en compte l'exposició a divisa dels actius que componen la cartera de cada fons d'inversió i ETF (*look-through*), així com l'exposició que suposa l'ús d'instruments derivats de divisa

	Import Eur 31/03/2026	%	Import Eur 31/12/2025	%	Variació	%
EUR	1.508,7	77,3%	1.525,5	77,5%	-16,8	-0,2%
USD	310,3	15,9%	314,9	16,0%	-4,6	-0,1%
Altres divises desenvolupades (*)	83,9	4,3%	80,7	4,1%	3,2	0,2%
Divises emergents	48,8	2,5%	47,2	2,4%	1,6	0,1%
Total cartera inversions	1.951,7	100,0%	1.968,4	100,0%	-16,7	0,0%

(*) USD,CAD,AUD,JPY,GBP,CHF,DKK,SEK,NOK,HKD,SGD,NZD,ILS

Taula 2: Distribució per divises, amb look-through, en milions d'euros i en percentatge

La distribució per divises de la cartera d'inversions no ha patit canvis significatius respecte el tancament de l'exercici 2025 a nivell percentual.

4.2. Actius monetaris

Els actius monetaris ascendeixen a 74,9 milions d'euros i suposen el 3,8% de les inversions del Fons de Reserva de Jubilació a 31 de març del 2026. Es tracta d'instruments financers a curt termini com fons monetaris, comptes corrents, papers comercials i lletres del tresor, així com comptes de garanties de derivats.

	Import Eur 31/03/2026	% FRJ
Comptes corrents	36,5	1,9%
Fons monetaris	25,6	1,3%
Instruments de mercat monetari	12,0	0,6%
Comptes de marge i garanties derivats	0,8	0,0%
Total	74,9	3,8%

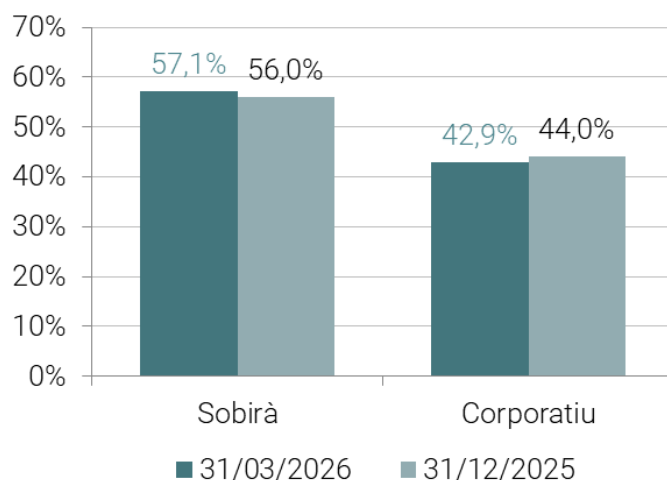
Dades en milions d'euros

Taula 3: Distribució dels actius monetaris, per tipologia (en milions d'euros i en % sobre la cartera d'inversions del FRJ)

4.3. Renda fixa

La renda fixa representa el 56,1% de la cartera d'inversions del Fons de Reserva de Jubilació i ascendeix a 1.095,4 milions d'euros a 31 de març del 2026. Està formada principalment per bons i

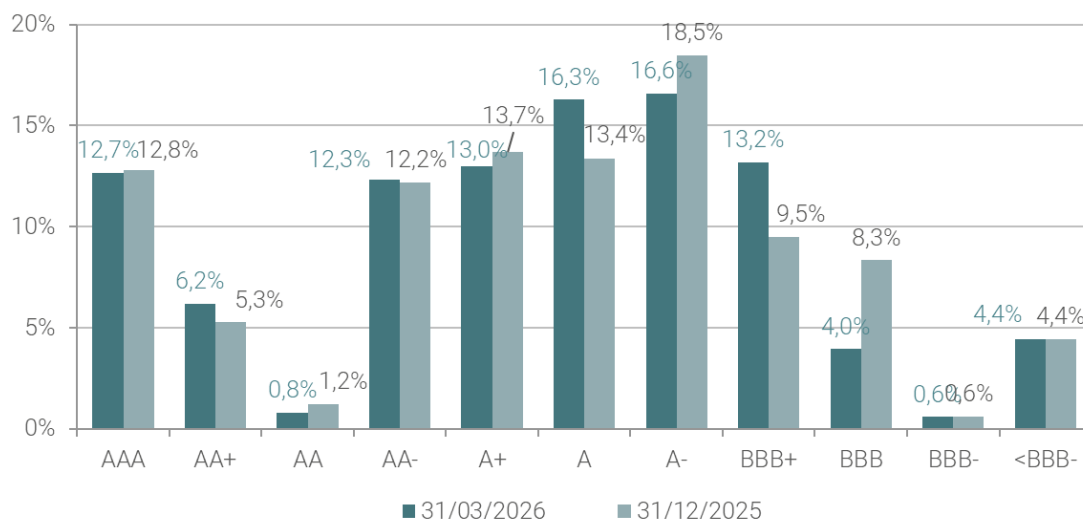
obligacions, tant d'emissors sobirans com corporatius. A continuació es presenta un detall de la seva composició segons la tipologia d'emissor 31 de març del 2026 i 31 de desembre del 2025, respectivament:



Gràfic 4: Distribució de la renda fixa per tipus d'emissors (en % de la renda fixa)

A partir de l'1 de desembre del 2024, amb la nova estratègia, la renda fixa *high yield* (o de menor qualitat creditícia, per sota de BBB-) que es categoritzava com Altres Actius Líquids, va passar a ser inclosa dins de la renda fixa, en coherència amb el criteri del canvi legislatiu de l'article 27 de la Llei 11/2025 que va entrar en vigor el 15 de febrer de 2022. El pes de la renda fixa *high yield* a 31 de desembre de 2026 era baix: suposava un 4,4% de tota la renda fixa i un 2,5% del conjunt de la cartera d'inversions.

El ràting mig de les emissions en cartera a 31 de març del 2026 era A, un ràting mig idèntic al del 31 de desembre del 2025.



Gràfic 5: Distribució de la renda fixa per ràtings (en % de la renda fixa)

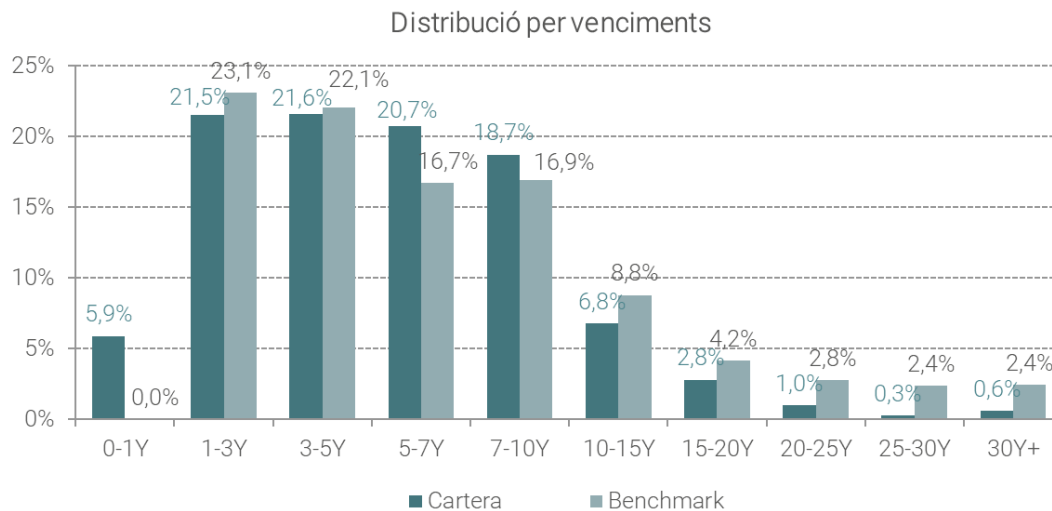
L'estratègia d'inversió vigent també preveu altres restriccions, les quals comporten un predomini de bons amb una qualitat creditícia elevada i una diversificació important de la cartera. Això contribueix a limitar els riscos als que està exposat el patrimoni del Fons.

Les característiques de la renda fixa, incloent emissions, fons d'inversió i derivats de renda fixa, a 31 de març del 2026 eren les següents:

	Duració	Ràting	Venciment	Rendiment (YTM)
Renda fixa	5,44	A+/A	6,54	3,59

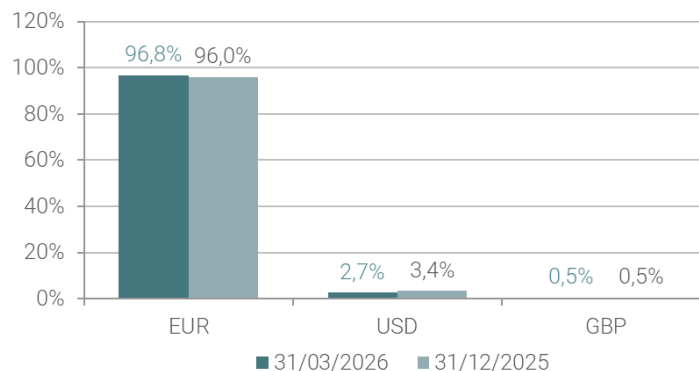
Els gestors poden utilitzar derivats per gestionar la sensibilitat de la cartera a les variacions dels tipus d'interès. A 31/03/2026 hi havien futurs de renda fixa dins la cartera per una exposició aproximada de 2,5 milions d'euros.

El següent gràfic mostra la distribució per venciments de les emissions de renda fixa:



Gràfic 6: Distribució de les emissions de renda fixa per venciments, respecte el benchmark (en % de la renda fixa)

La major part de les inversions de renda fixa es realitzen mitjançant instruments denominats en euros.



Gràfic 7: Distribució de la renda fixa per divises (en % de la renda fixa)

La diversificació de la cartera d'inversions és elevada, tal com reflecteixen, per una banda, les taules següents, que contenen el detall de les 10 principals posicions en títols de renda fixa amb emissor sobirà i les 10 principals posicions en títols de renda fixa d'emissor corporatiu a 31 de març del 2026, i per altra banda, el fet que el total de posicions en renda fixa tant en títols directes com en fons d'inversió a 31 de març del 2026 sigui de 575 línies. Aquesta informació s'ha elaborat sense tenir en compte les posicions en renda fixa contingudes en les carteres dels fons d'inversió de renda fixa en què està invertit el patrimoni del FRJ a 31 de març del 2026.

Top 10 emissors governamentals

Emissor	Pes
Italy Government	3.1%
Kingdom of Spain	2.8%
JPM EU GOVERNMENT BOND I (ACC) EUR	2.5%
Amundi Euro Government Bond 10-15Y UCITS ETF Acc	2.3%
FRENCH GOVERNMENT	1.8%
Federal Republic of Germany	1.5%
Cassa Depositi e Prestiti SPA	1.0%
The Finland State Treasury	0.9%
Belgium Government	0.8%
European Union Government	0.8%
Total	17.5%

Taula 4: Principals emissors sobirans (en % sobre la cartera d'inversions del FRJ)

Top 10 emissors corporatius

Emissor	Pes
Ing Groep Nv	0.7%
MORGAN STANLEY	0.6%
Credit Agricole SA	0.5%
Banco Santander, S.A.	0.5%
Bank of America Corp	0.4%
PERNOD RICARD FINANCE SA	0.4%
Barclays PLC	0.4%
BNP Paribas	0.3%
UniCredit S.p.A.	0.3%
IBM	0.3%
Total	4.4%

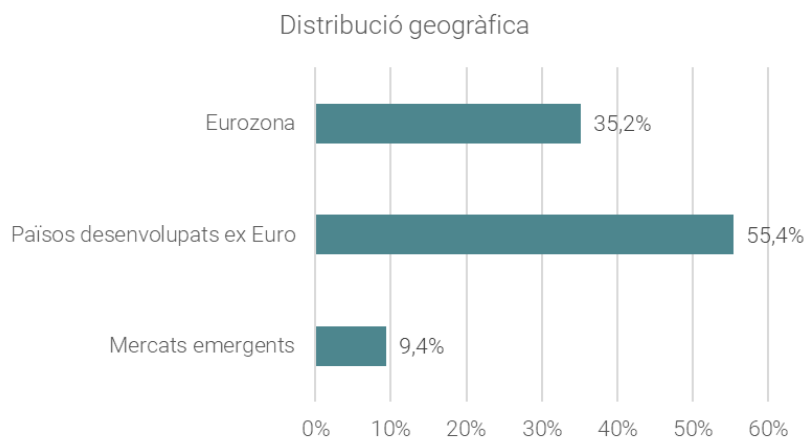
Taula 5: Principals emissors corporatius(en % sobre la cartera d'inversions del FRJ)

4.4. Renda variable

A 31 de març del 2026, la renda variable representa el 30,7% de la cartera d'inversions del Fons de Reserva de Jubilació i ascendeix a 599,5 milions d'euros.

Està formada per accions cotitzades en mercats reglamentats, ETFs (*Exchange Traded Funds*) i fons d'inversió de renda variable. També es permet l'ús de derivats, tant per a cobertura com per a inversió, sempre i quan l'exposició neta a borsa s'ajusti als límits previstos pels diferents mandats de gestió. L'exposició neta màxima a renda variable de la cartera d'inversions del FRJ és del 35%.

A nivell geogràfic, s'inverteix en diferents mercats borsaris a nivell mundial.



Gràfic 8: Distribució geogràfica de la renda variable (en % de la renda variable)

La diversificació és elevada, tal com reflecteixen les taules amb les 20 principals posicions en fons d'inversió de renda variable i en accions directes, així com el fet que el total de posicions sigui de 596 línies i que les posicions més petites tinguin un pes inferior al 0,001% de la cartera d'inversions del FRJ.

Fons/ETFs	Divisa	Pes
ISHARES MSCI WRLD ESG ENH UCITS ETF	EUR	2.4%
Robeco QI EM Enhanced Index Equities I EUR	EUR	1.9%
Ish Msci Emu Esg Ehnod Usd-a	EUR	1.2%
iShares IV Public Limited Company - iShares MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF Accum Shs EUR Shs	EUR	0.5%
Pacific Capital UCITS Funds plc - Pacific North of South EM All Cap Equity I EUR Accumulating	EUR	0.4%
Vanguard 500 Index Fund ETF	USD	0.3%
RWC Next Generation EMs Equity B EUR	EUR	0.3%
Driehaus Emerging Markets Equity IE EUR Acc	EUR	0.3%
Xtrackers MSCI EMU UCITS ETF 1D	EUR	0.3%
Amundi Index Solutions - Amundi Index MSCI Europe UCITS ETF DR	EUR	0.1%
AMUNDI MSCI JAPAN UCITS ETF Acc	EUR	0.0%
Total		7.7%

Taula 6: Principals 20 posicions de la cartera de renda variable en fons d'inversió (en % sobre la cartera d'inversions del FRJ)

Acció	Pes	Sector	País
Nvidia Corp	0.8%	Information Technology	United States
Asml Holding N.V.	0.8%	Information Technology	Netherlands
Apple Inc	0.7%	Information Technology	United States
Microsoft Corp	0.5%	Information Technology	United States
Amazon.com Inc	0.4%	Consumer Discretionary	United States
TotalEnergies SE	0.3%	Energy	France
Siemens AG	0.3%	Industrials	Germany
Alphabet Inc Class A	0.3%	Communication Services	United States
Iberdrola SA	0.3%	Utilities	Spain
SAP Ord Shs	0.3%	Information Technology	Germany
Broadcom Inc	0.3%	Information Technology	United States
Schneider Electric SA	0.3%	Industrials	France
Alphabet Inc Class C	0.3%	Communication Services	United States
Allianz Se	0.2%	Financials	Germany
Tesla Inc	0.2%	Consumer Discretionary	United States
Meta Platforms Inc	0.2%	Communication Services	United States
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	0.2%	Consumer Discretionary	France
Banco Santander Sa	0.2%	Financials	Spain
Intesa Sanpaolo SpA	0.2%	Financials	Italy
UniCredit SpA	0.2%	Financials	Italy
Total	7.0%		

Taula 7: Principals 20 posicions de la cartera de renda variable en accions
(en % sobre la cartera d'inversions del FRJ)

4.5. Altres actius

L'estratègia d'inversió en vigor preveu la possibilitat d'invertir fins a un 17% del patrimoni del Fons en tipologies d'actius diferents a les descrites anteriorment i que poden tenir una liquiditat menor. Les funcions que li atorga l'estratègia d'inversió a aquesta part de la cartera dins el conjunt de la cartera d'inversions del FRJ és diversificar i sobretot aportar descorrelació respecte els actius financers tradicionals i proporcionar a la cartera noves fonts de rendibilitat.

A partir de l'1 de desembre de 2024, la selecció de les inversions en Altres actius la realitza exclusivament la Comissió Gestora.

El FRJ diferencia els Altres actius en tres categories:

- **Fons de fons de Private Equity:** són inversions en OICs tancats, concretament en fons de fons de *private equity*. Els fons continguts en la cartera dels fons de fons titularitat del FRJ, inverteixen majoritàriament en empreses no cotitzades. Aquesta estructura de Fons de Fons permet una gran diversificació (de gestors, de segments dins l'univers del *private equity*, de *vintage*, geogràfica, sectorial,...) i una atomització de les posicions en les empreses en que s'inverteix. Per la seva naturalesa, la liquiditat d'aquestes inversions pot estar entre els 10-15 anys a partir de la data de tancament del període de subscripció dels fons de fons, data en què l'OIC no accepta més subscripcions de potencials inversors.
- **Béns immobles a valor raonable:** inclou els immobles físics, principalment valorats en base al mètode de descompte de fluxos.
- **Altres:** inversions diferents a les altres, que es realitzen a través d'organismes d'inversió col·lectiva (OICs). Aquestes inversions passen per un procés de *due diligence* per part del FRJ. També s'inclouen les accions de la societat andorrana SEMTEE no cotitzades que es tenen de forma directa en cartera.

Els altres actius inclosos en aquestes tres categories representen el 9,5% de la cartera d'inversions del Fons de Reserva de Jubilació i ascendeixen a 185,1 milions d'euros a 31 de març del 2026 i es distribueixen com segueix:

Tipologies d'Altres actius	Import Eur 31/03/2026	%	% patrim	Import Eur 31/12/2025	%	% patrim
FoF Private Equity	72,1	39,0%	3,7%	70,7	38,7%	3,6%
Béns immobles a valor raonable	56,4	30,5%	2,9%	55,7	30,5%	2,8%
Altres	56,5	30,5%	2,9%	56,4	30,8%	2,9%
Total Altres actius	185,1	100,0%	9,5%	182,8	100,0%	9,3%

Dades en milions d'euros

Taula 8: Distribució de la cartera d'Altres actius

4.5.1 Fons de Fons de Private Equity

El FRJ compta amb inversions en fons de fons de *private equity*. Es tracta de fons que inverteixen majoritàriament en fons primaris, amb una part rellevant també en fons secundaris i en menor mesura en co-inversions.

Aquest tipus de fons d'inversió tenen una durada mitjana d'entre 10 i 15 anys. Durant la fase d'inversió (generalment els 5-6 primers anys de vida del fons), els gestors dels fons van sol·licitant als inversors que efectuïn aportacions ("capital calls") a mesura que identifiquen oportunitats d'inversió i fins a un import màxim anomenat "*commitment*". Aquest és l'import màxim que cada inversor es compromet, en el moment de subscripció, a aportar al fons durant la vida d'aquest. Així mateix, a mesura que el gestor del fons va venent les posicions en cartera, els inversors reben les distribucions corresponents, que s'espera que siguin superiors a les aportacions realitzades gràcies als guanys de les inversions, fins que la cartera queda liquidada o queden posicions molt residuals i es procedeix a tancar el fons de fons.

A 31 de març del 2026 aquesta tipologia d'actius suposa el 3,7% de la cartera d'inversions del FRJ i ascendeix a 72,1 milions d'euros. El quadre següent mostra el detall de les inversions en aquest tipus d'actiu a 31 de març del 2026:

Investment	Vintage	Strategy	Commitment	Capital called	Remaining	% called	Distribution	NAV
Adams Street 2021 Global Fund	2021	Fund of Funds	€22,997,529	-€18,324,674	-€4,672,855	80%	€895,816	€20,815,670
ACP PE 7 FCR	2022	Fund of Funds	€20,000,000	-€9,800,000	-€10,400,000	48%		€10,637,851
LGT Crown Global Opportunities VII	2019	Fund of Funds	€15,155,393	-€11,048,347	-€4,107,046	73%	€3,098,182	€12,076,280
Pantheon GSF VII	2021	Fund of Funds	€20,021,198	-€10,956,159	-€9,065,039	55%	€642,320	€12,771,992
Accesso Capital Fund VIII Growth BuyOut	2019	Fund of Funds	€17,000,000	-€12,043,191	-€4,956,809	71%	€4,377,500	€15,827,515
Total			€95,174,120	-€61,972,371	-€33,201,749	65%	€9,013,818	€72,129,107

Taula 9: Detall dels fons de fons de private equity

Es preveu que en el futur aquest pes incrementi dins els marges previstos en l'estratègia d'inversió per la materialització progressiva de les inversions compromeses amb la subscripció dels cinc fons detallats. A 31 de març del 2026 el percentatge invertit és un 65% del total capital compromès fins a la data (l'equivalent a 95 milions d'euros).

4.5.2 Béns immobles a valor raonable

La cartera d'inversions del FRJ compta amb sis immobles físics i un terreny, tots ells situats a Andorra la Vella i procedents dels actius que la CASS va traspasar al FRJ en compliment de

l'article 19 de la Llei 11/2025 en el moment de la creació del FRJ l'1 de gener del 2016, moment en que es va materialitzar el canvi de titularitat dels actius en favor del FRJ.

A 31/03/2026 aquesta tipologia d'actius suposa el 2,9% de la cartera d'inversions del FRJ i ascendeix a 56,4 milions d'euros, segons l'estimació de valor raonable que es detalla a continuació per cada propietat d'inversió:

	31/03/2026
	Import Eur
Prada Casadet	23.905.195
Seu Social CASS i FRJ	10.503.284
Centre sòciosanitari El Cedre	12.477.315
Residència Solà d'Enclar - CREI	2.862.320
Pis Can Solà	413.842
La Rocalla	2.297.771
Antic Centre hospitalari Sta Coloma	2.459.738
Cash compte corrent operatiu	762.661
immobles a 31/12/2025	
Rendes netes feberades al 2026	740.669
Valor raonable dels immobles	56.422.795

Taula 10: Detall dels immobles del FRJ i la seva valoració a valor raonable estimat

El valor raonable de les propietats d'inversió del quadre anterior s'ha obtingut com segueix:

- Prada Casadet, seu social CASS i FRJ, El Cedre i CREI: el seu valor raonable s'ha determinat internament utilitzant el mètode de descompte de fluxos de caixa. Les principals hipòtesis utilitzades han estat les següents: taxa de descompte del 5,6%, projecció d'ingressos en base als contractes existents i vinculada a una estimació d'inflació (del 1,6% al 2026, 2,5% al 2027, 1,9% al 2028, 2,5% al 2029, 1,4% al 2030 i del 2% a partir del 2030, d'acord amb les previsions econòmiques del Departament d'Estadística) i una projecció de despesa corrent i inversió segons les dades actuals i l'antiguitat de l'edifici. A partir del 31 de desembre del 2025, en el càlcul del valor terminal també es té en consideració que els ingressos per rendes dels immobles creixeran segons una inflació estimada del 2% (objectiu d'inflació del Banc Central Europeu), tal com estableixen els contractes d'arrendament d'aquests immobles. Aquest ajust metodològic és un dels principals factors que expliquen que el valor raonable dels immobles a 31 de desembre de 2025 sigui de 17,9 milions d'euros superior a l'estimat a 31 de desembre de 2024. No obstant, aquest valor raonable es considera que segueix sent una estimació prudent respecte al valor de mercat d'aquests actius. Aquest càlcul de valor raonable es revisa un cop a l'any, a 31 de desembre de cada any i l'aprova la Comissió Gestora.
- Terreny de La Rocalla, antic centre hospitalari de Santa Coloma i pis Can Solà: en aquests casos no és possible realitzar una estimació del seu valor en ús mitjançant el mètode de descompte de fluxos de caixa, ja que no generen rendes. Per determinar el seu valor s'han utilitzat els peritatges realitzats al 2025 per un perit extern independent, ajustant el valor de l'antic centre hospitalari per les inversions realitzades en concepte de proteccions contra la caiguda de blocs rocosos.

Així mateix, al valor raonable dels immobles també s'hi inclou la tresoreria del compte operatiu d'immobles a inicis d'any, així com les rendes netes que els immobles van generant durant el curs de l'exercici.

4.5.3 Altres

Són inversions diferents a les considerades dins les tipologies d'actius tradicionals (monetari, renda fixa i renda variable) i d'altres que no siguin fons de fons de *private equity* o immobles.

La implementació de la inversió en Altres Actius no està delegada en cap dels mandats i es duta a terme directament per part de la Comissió Gestora.

A 31/03/2026 aquesta tipologia d'actius suposa el 2.9% de la cartera d'inversions del FRJ i ascendeix a 56,5 milions d'euros. Aquesta part de la cartera està formada per un fons de microfinances (BlueOrchard), un fons de préstecs sènior a mitjanes i grans companyies (Blackstone), dos fons que inverteixen en CatBonds o bons catastròfics, un fons que inverteix de manera flexible en renda fixa i les accions de la societat andorrana SEMTEE que es tenen de forma directa. Els fons Blueorchard i Blackstone tenen finestres de sortida mensuals, amb un preavis de 90 i 35 dies respectivament. La resta de fons tenen finestres de sortida que van dels quinze dies fins a diària.

Nom de títol	Estratègia	Import Eur	% FRJ
BLUEORCHARD MICROFIN-DEBT	Microfinances	5.822.156	0,3%
BLACKSTONE EUROPEAN SENIOR LOAN	Préstecs sènior	10.151.598	0,5%
LEADENHALL UCITS ILS-A EUR	Bons catastròfics	10.171.095	0,5%
SCOR ATROPOS CATBOND-B2 EURO	Bons catastròfics	10.188.730	0,5%
GROUPAMA ALPHA FIXED INCOME IC EUR	Renda fixa flexible	20.145.002	1,0%
SEMTEE	Private equity directe	63.757	0,0%

Taula 11: Total Posicions de la cartera d'Altres Actius no líquids
(en % sobre la cartera d'inversions del FRJ)



5. RESULTATS DE LA CARTERA D'INVERSIONS



5.1. Rendibilitat de la cartera d'inversions

Des de l'1 de gener del 2025 i fins al 31 de març del 2026 la cartera d'actius del FRJ, incloent els fons de fons de *private equity* i els immobles, ha obtingut una rendibilitat de -1,1%. Aquesta dada és la rendibilitat neta, és a dir, tenint en compte les despeses bancàries i les comissions de gestió, transacció i dipositaria dels actius financers durant l'any 2026. A partir del 2023 el FRJ va considerar oportú que el càlcul de la rendibilitat de la cartera d'inversions tingués en compte la totalitat dels actius que la componen. Això suposa passar a incloure els fons de fons de *private equity* i els immobles.

La rendibilitat obtinguda per la cartera d'inversions del FRJ durant aquest mateix període, expressada en milions d'euros, és la següent:

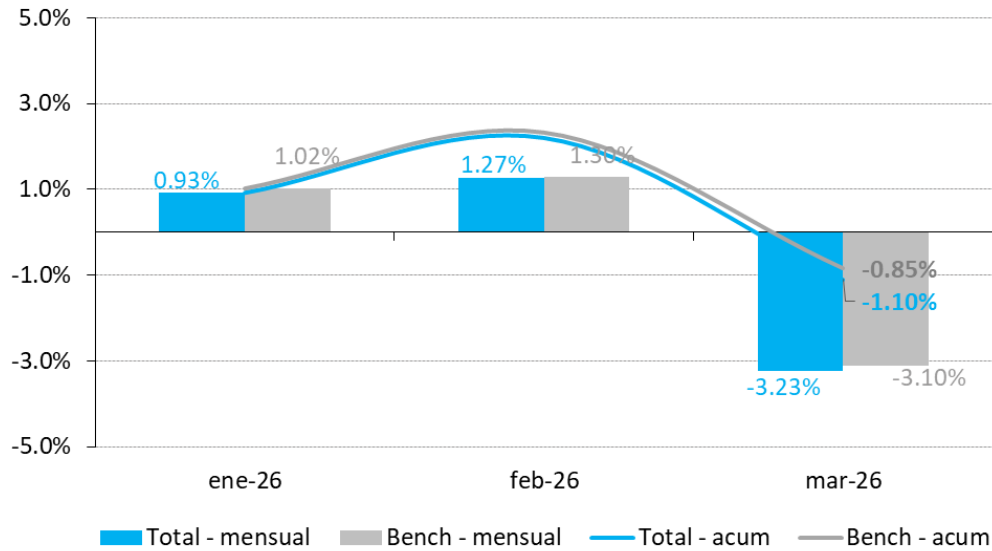
	Milions Eur
Pèrdues i guanys latents (1)	(24,39)
Pèrdues i guanys realitzats (2)	3,70
Comissions bancàries (3)	(0,58)
Resultat de la cartera d'inversions	(21,26)

- (1) Les pèrdues i guanys latents corresponen a l'apreciació o depreciació del valor de mercat de la cartera a 31 de març del 2026 respecte al valor que tenia el 31 de desembre del 2025 i és un resultat que no es realitzarà mentre el FRJ no faci efectiva la venda dels diferents actius en cartera a tancament de trimestre. Les variacions de valor raonable de les participacions titularitat del FRJ dels dos fons d'inversió de dret francès que controla el FRJ es presenten com a pèrdues i guanys latents.
- (2) Les pèrdues i guanys realitzats corresponen al resultat de les operacions efectivament executades durant el trimestre i les rendes meritedes en concepte d'interessos i dividends dels actius, tant de les operacions directes fetes pel FRJ com pels gestors dels mandats atorgats a 3 entitats gestores andorranes, així com els resultats derivats de reemborsaments de qualsevol dels 2 fons de dret francès controlats pel FRJ durant l'exercici. També inclou el *cash-flow* provinent dels immobles.
- (3) Les comissions bancàries corresponen a les comissions meritedes durant l'exercici en concepte de gestió, custòdia i transacció i al diferencial entre les comissions pendents de pagament a 31 de març del 2026 i 31 de desembre del 2025. És a dir, a les comissions de gestió, custòdia i transacció efectivament abonades durant el primer trimestre del 2026.

La major part del resultat a 31 de març del 2026 latent, és a dir, reflecteix l'apreciació o depreciació del valor de mercat de la cartera a tancament i és un resultat que no es realitzarà mentre els gestors del FRJ no facin efectiva la venda dels diferents actius en cartera a 31 de març del 2026 i, en qualsevol cas, el resultat que es produeixi en el moment de la venda dependrà del valor de mercat en la data de venda de l'actiu objecte d'alienació.

El conjunt de la cartera d'inversions del FRJ compta amb un índex de referència o *benchmark* representatiu del comportament dels diferents actius invertibles i que permet avaluar si el resultat obtingut està alineat amb el resultat dels actius en que l'estratègia d'inversió preveu invertir.

La rendibilitat acumulada de l'índex de referència en el que portem d'any 2026 ha estat del -0,85% i la de la cartera d'inversions del FRJ del -1,10%; per tant, el diferencial entre la rendibilitat de la cartera d'inversions del FRJ i el *benchmark* ha estat de -0,25%.



Gràfic 9: Evolució de la rendibilitat dels actius financers del FRJ i del benchmark

Tant la renda fixa com la renda variable ha contribuït positivament a la rendibilitat del període.

Aquest rendiment està en línia als resultats obtinguts per d'altres fons de pensions internacionals i fons d'inversió **amb perfil de risc i distribució d'actius similar als del FRJ** en el mateix període:

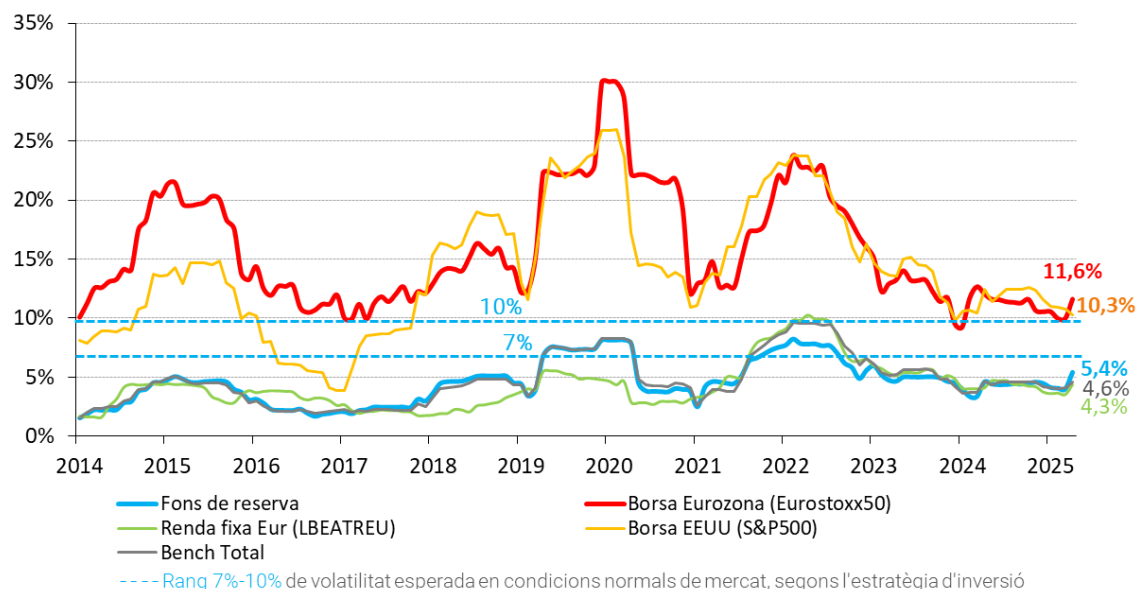
Fons de pensió	País	Rendibilitat	Data
Fons de Reserva de Jubilació	Andorra	-1,10%	31/03/2026
Mitja plans pensions espanyols (mitjana de les categories <i>renta fixa mixta i renda variable mixta</i>)	Espanya	-0.79%	31/03/2026
Mitja fons d'inversió mixtes EUR (entre 25%-35% renda variable)	Zona Euro	-1,56%	31/03/2026
Mitja Caisse de pension (mitja de 100 fons custodiats a UBS)	Suïssa	-0,76%	31/03/2026
Mitja fons de pensions mixtos italians (mitjana <i>fondi negoziali Obbligazionari misti i Bilanciati</i>)	Itàlia	-0.75%	31/03/2026

Taula 12: Fonts: Bloomberg,, UBS, Inverco, COVIP

5.2. Volatilitat de la cartera d'inversions

La volatilitat a 12 mesos dels actius financers del FRJ s'ha situat a 5,4% a 31 de març del 2026, situant-se per sota el rang de volatilitat anualitzada de 7% - 10% esperada per l'estratègia d'inversió del FRJ en condicions normals de mercat.

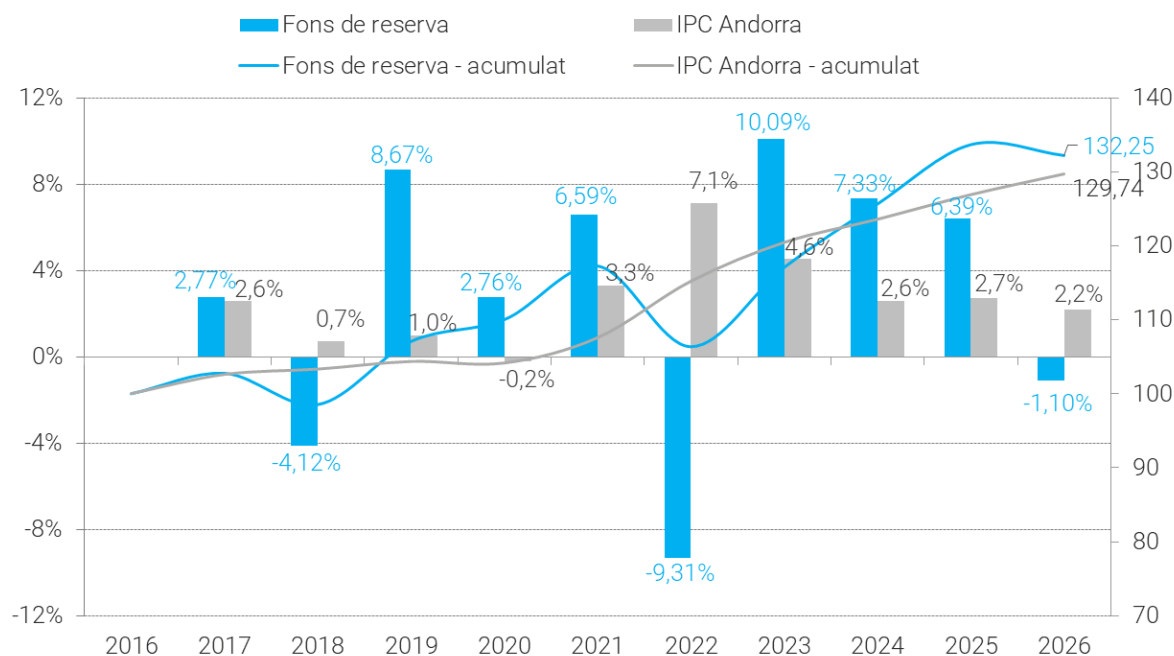
El gràfic també permet evidenciar que la volatilitat de la cartera del FRJ (5,4%) és sensiblement superior a la de la renda fixa denominada en Euros (4,3%) i clarament inferior a la volatilitat de les borses internacionals: l'Eurostoxx 50 ha enregistrat una volatilitat del 11,6% i el S&P 500 del 10,3%.



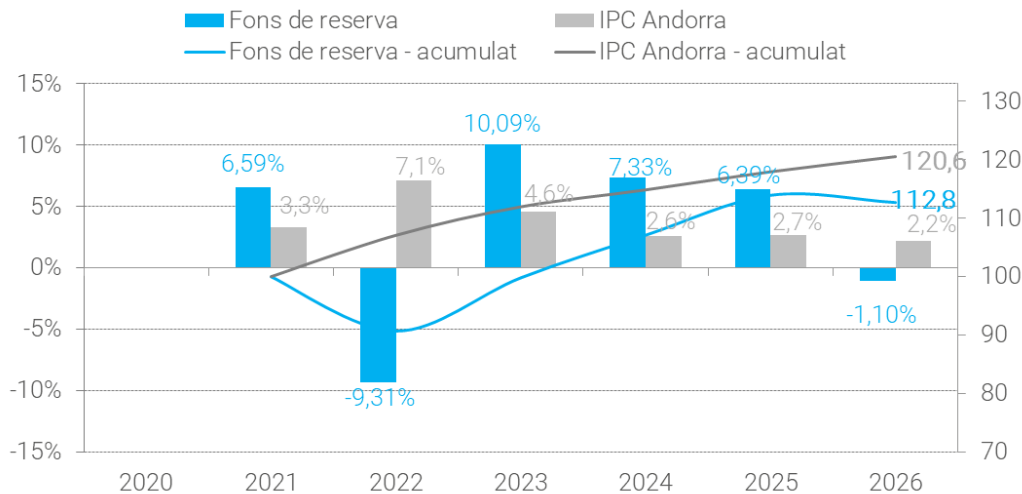
Gràfic 10: Evolució de la volatilitat a 12 mesos del FRJ, de la borsa europea, borsa nord-americana i de la renda fixa en euros.

5.3. Rendibilitats històriques

A 31 de març del 2026, les dades de rendibilitat dels darrers 10 anys mostren que el Fons de Reserva de Jubilació ha assolit una rendibilitat per sobre de l'IPC d'Andorra, no en el cas dels darrers 5 anys, on el diferencial entre inflació i rendiment del 2022 encara té un impacte rellevant.



Gràfic 11: Rendibilitat anual i acumulada del FRJ respecte la inflació, des de 1 de gener del 2017

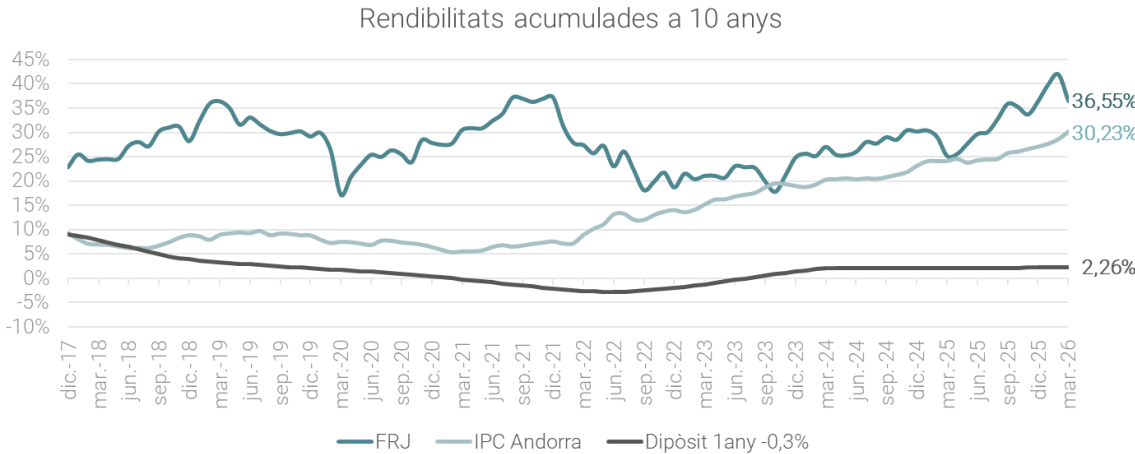


Gràfic 12: Rendibilitat anual i acumulada del FRJ respecte la inflació des de 1 de gener del 2021

	Últims 10 anys	Últims 5 anys
Rendibilitat FRJ - acumulada	32,25%	12,75%
IPC Andorra - acumulada	29,74%	20,60%
Diferencial vs IPC	2,51%	-7,84%

Taula 13: Rendibilitat acumulada del FRJ respecte a la inflació andorrana

El gràfic següent mostra que, més enllà de la dada actual, l'estratègia d'inversió del FRJ ha assolit l'objectiu d'obtenir una rendibilitat superior a la inflació de manera recurrent en períodes de 10 anys des de l'any 2007, malgrat incloure períodes adversos com la crisi financera de 2008, la covid al 2020 i el creixement sostingut d'inflació que es va iniciar al 2021. Mentre que la cartera del FRJ ha registrat rendibilitats acumulades en períodes de 10 anys d'entre el 17% i el 42% (28% de mitjana), la inflació acumulada en períodes de 10 anys s'ha situat entre el 5% i el 30% (13,4% de mitjana). Així mateix, haver invertit exclusivament en dipòsits a 1 any no hauria permès batre la inflació ja que la rendibilitat mitjana hauria estat d'1,4%, amb períodes de rendibilitat negativa.



Gràfic 13: Rendibilitat acumulada del FRJ, dels dipòsits a 1 any i de la inflació en períodes de 10 anys



6. MEMÒRIA DE L'EXECUCIÓ PRESSUPOSTÀRIA



6.1. Per capítols d'ingressos

Ingressos del **capítol 3 "Taxes i altres ingressos"**: el principal concepte d'ingressos en aquest capítol són els ingressos atípics.

Ingressos del **capítol 5 "Ingressos patrimonials"**: es recullen els ingressos patrimonials per rendes dels immobles en lloguer propietat de l'entitat així com els ingressos per interessos provinents dels comptes corrents operatius.

Ingressos del **capítol 7 "Transferències de capital"**: es recullen els ingressos procedents dels excedents de la branca jubilació de la CASS que aquesta transfereix al FRJ per la seva gestió per, en un futur, fer front al pagament de prestacions de la branca jubilació.

Ingressos del **capítol 8 "Actius financers"**: s'hi registren els reintegraments d'actius financers. D'una banda, inclou la recuperació de deutes de tercers derivats d'accions legals; de l'altra, les sortides del patrimoni gestionat es consideren ingressos pressupostaris d'aquest capítol.

6.2. Per capítols de despeses

Despeses del **capítol 1 "Despeses de personal"**: recull la despesa del personal dedicat a la gestió i supervisió del patrimoni del fons.

Despeses del **capítol 2 "Consum de béns corrents i serveis"**: comprèn la despesa de serveis i subministraments diversos, tant vinculats a la gestió dels immobles com vinculats a la gestió d'actius financers. També inclou els serveis prestats per la CASS al FRJ segons conveni en vigor.

Despeses del **capítol 3 "Despeses financeres"**: inclou les despeses de gestió de cobraments de les rendes dels immobles i altres comissions, els interessos de demora que s'hagin de satisfer com a conseqüència de l'incompliment del pagament de les obligacions en el termini establert, així com aquelles despeses financeres que no tenen cabuda en els conceptes anteriors.

Despeses del **capítol 6 "Inversions reals"**: són les corresponents a les inversions noves o inversions de reposició realitzades principalment en els diferents immobles propietat del FRJ.

Despeses del **capítol 8 "Actius financers"**: són les corresponents a les aportacions a actius financers constituïdes durant l'exercici. Dit d'altra manera, les entrades de recursos al patrimoni gestionat són una despesa pressupostària del capítol 8.

6.3. Resum executiu de la liquidació pressupostària (1r trimestre del 2026)

	FONS DE RESERVA JUBILACIÓ	Press.Inicial 2026	Press. Definitiu 2025	Execució 2026	Execució 2025	% Exec Pres.Inicial	% Inc. 2026/25	Var. Ex.2026 /Ex.2025
	(en euros)							
I	INGRESSOS	20.927.280,88	20.927.280,88	5.331.249,30	4.983.893,54	25,5%	7,0%	347.355,76
3	TAXES I ALTRES INGRESSOS	1,00	1,00	-	13,37	0,0%	-100,0%	13,37
	Altres ingressos atípics	1,00	1,00	-	13,37	0,0%	-100,0%	13,37
5	INGRESSOS PATRIMONIALS	2.912.151,88	2.912.151,88	731.249,30	717.806,17	25,1%	1,9%	13.443,13
	Interessos, dividends i altres rendiments	1,00	1,00	4.818,74	7.307,14		-34,1%	2.488,40
	Rendes de béns immobles	2.912.150,88	2.912.150,88	726.430,56	710.499,03	24,9%	2,2%	15.931,53
7	TRANSFERENCIES DE CAPITAL	18.015.128,00	18.015.128,00	4.600.000,00	4.266.074,00	25,5%	7,8%	333.926,00
	Transferències de la Branca Jubilació a Fons	18.015.128,00	18.015.128,00	4.600.000,00	4.266.074,00	25,5%	7,8%	333.926,00
II	DESPESES	8.247.206,00	8.491.677,82	1.013.081,38	1.819.709,46	12,3%	-44,3%	806.628,08
1-6	Despeses Estructura gestió Fons Financer	4.448.525,00	4.488.794,76	891.399,40	1.041.204,02	20,0%	-14,4%	149.804,62
	Altres despeses - Personal	587.475,00	587.475,00	139.927,70	113.573,98	23,8%	23,2%	26.353,72
							0,0%	
	Altres despeses - Corrents de serveis i subministres	929.528,00	969.797,76	175.461,89	371.665,33	18,9%	-52,8%	260.683,44
	Altres despeses - Corrents de serveis bancaris carteres	2.931.522,00	2.931.522,00	576.009,81	555.964,71	19,6%	3,6%	20.045,10
	Altres despeses - Inversions	-	-	-	-		0,0%	-
1-6	Despeses Estructura gestió Fons Immobles	3.798.681,00	4.002.883,06	121.681,98	778.505,44	3,2%	-84,4%	656.823,46
	Altres despeses - Corrents de serveis i subministres	757.855,00	762.439,78	111.444,25	201.877,25	14,7%	-44,8%	90.433,00
	Altres despeses - Inversions	3.040.826,00	3.240.443,28	10.237,73	576.628,19	0,3%	-98,2%	566.390,46
I-II	SUPERÀVIT PRESSUPOSTARI (B.D.D.E)	12.680.074,88	12.435.603,06	4.318.167,92	3.164.184,08	34,1%	36,5%	1.153.983,84
8	Variació d'actius i passius financers	- 12.680.074,88	- 12.435.603,06	- 4.013.857,54	- 3.699.976,64	29,2%	8,5%	313.880,90
	Variació d'actius i passius financers - ingressos	5.335.053,12	5.579.524,94	586.142,46	566.097,36	10,6%	3,5%	20.045,10
	Variació d'actius i passius financers - despeses	18.015.128,00	18.015.128,00	4.600.000,00	4.266.074,00	23,7%	7,8%	333.926,00
I-II-8	TOTAL	-	-	304.310,38	-535.792,56		-156,8%	840.102,94



7. EXECUCIÓ PRESSUPOSTÀRIA DE DESPESES I INGRESSOS DE L'EXERCICI I MODIFICACIONS PRESSUPOSTÀRIES



7.1. Pressupost de despeses. Resum per capítols de l'execució de despeses

capítol	Classificació econòmica DESPESES	Pressupost Inicial	Crèdits Reconduïts	Modificacions	Pressupost Definitiu	Execució 2026	Diferència pressupost final i realitzat	Execució 2025	Variació liquidat exercicis	% Exec Pres.Def	Variació relativa
1	Despeses de personal	587.475,00			587.475,00	139.927,70	-447.547,30	113.573,98	26.353,72	23,8%	23,20%
2	Despeses en béns corrents i serveis	4.613.503,00	44.854,54	0,00	4.658.357,54	862.655,93	-3.795.701,61	1.129.177,60	-266.521,67	18,5%	-23,60%
3	Despeses financers	5.402,00			5.402,00	260,02	-5.141,98	329,69	-69,67	4,8%	-21,13%
4	Transferències corrents										
	Despeses corrents	5.206.380,00	44.854,54	0,00	5.251.234,54	1.002.843,65	-4.248.390,89	1.243.081,27	-240.237,62	19,1%	-19,33%
6	Inversions reals	3.040.826,00	199.617,28	0,00	3.240.443,28	10.237,73	-3.230.205,55	576.628,19	-566.390,46	0,3%	-98,22%
7	Transferències de capital										
8	Actius financers	18.015.128,00			18.015.128,00	4.600.000,00	-13.415.128,00	4.266.074,00	333.926,00	25,5%	7,83%
9	Passius financers										
	Despeses de capital	21.055.954,00	199.617,28	0,00	21.255.571,28	4.610.237,73	-16.645.333,55	4.842.702,19	-232.464,46	21,7%	-4,80%
	Total Despeses	26.262.334,00	244.471,82	0,00	26.506.805,82	5.613.081,38	-20.893.724,44	6.085.783,46	-472.702,08	21,2%	-7,77%

El pressupost liquidat de despeses presenta un grau d'execució del 21,2% respecte al pressupost definitiu de l'exercici 2026.

En relació amb el mateix període de l'exercici anterior, l'execució de la despesa total ha disminuït un 7,77%, és a dir, en 472.702,08 euros. Aquest descens s'explica, principalment, per una menor execució del capítol 6 – Inversions reals, atès que en el mateix període de l'exercici anterior es va registrar un volum més elevat de despesa derivat de l'execució de les obres de construcció de les proteccions davant la caiguda de blocs rocosos a la zona de l'antic centre hospitalari, adjudicades l'any 2023.

7.2. Pressupost d'ingressos. Resum per capítols de l'execució d'ingressos

capítol	Classificació econòmica INGRESSOS	Pressupost Inicial	Crèdits Reconduïts	Modificacions	Pressupost Definitiu	Execució 2026	Diferència pressupost final i realitzat	Execució 2025	Variació liquidat exercicis	% Exec Pres.Def	Variació relativa
1	Cotitzacions Socials i impostos										
3	Taxes i altres ingressos	1,00			1,00		-1,00	13,37	-13,37		-100,00%
4	Transferències corrents										
5	Ingressos patrimonials	2.912.151,88			2.912.151,88	731.249,30	-2.180.902,58	717.806,17	13.443,13	25,1%	1,87%
	Ingressos corrents	2.912.152,88			2.912.152,88	731.249,30	-2.180.903,58	717.819,54	13.429,76	25,1%	1,87%
6	Alienació d'inversions reals										
7	Transferències de capital	18.015.128,00			18.015.128,00	4.600.000,00	-13.415.128,00	4.266.074,00	333.926,00	25,5%	7,83%
8	Actius financers	5.335.053,12	244.471,82		5.579.524,94	586.142,46	-4.993.382,48	566.097,36	20.045,10	10,5%	3,54%
9	Passius financers										
	Ingressos de capital	23.350.181,12	244.471,82		23.594.652,94	5.186.142,46	-18.408.510,48	4.832.171,36	353.971,10	22,0%	7,33%
	Total Ingressos	26.262.334,00	244.471,82		26.506.805,82	5.917.391,76	-20.589.414,06	5.549.990,90	367.400,86	22,3%	6,62%

L'execució del pressupost d'ingressos de l'exercici 2026 se situa en el 22,3% respecte al pressupost definitiu.

En relació amb el mateix període de l'exercici anterior, els ingressos corrents han augmentat un 1,87%, mentre que els ingressos de capital ho han fet en un 7,83%.

L'increment dels ingressos corrents s'explica principalment per l'actualització dels preus d'arrendament d'acord amb l'IPC, en el marc de la legislació vigent. Pel que fa als ingressos de capital, el seu augment s'explica pel fet que les transferències de capital efectuades per la CASS han estat lleugerament superiors a les registrades en el mateix període de l'any anterior.

7.3. Pressupost de despeses. Classes de modificacions pressupostàries

capítol	Classificació econòmica DESPESES	Pressupost Inicial 2026	Compromisos reconduïts	Crèdits extraordinaris	Suplements de crèdits	Crèdits ampliables ⁽¹⁾		Transferències de crèdit ⁽²⁾		Modificacions (1)+(2)	Press. Def.	Execució
						Augment crèdits	Minoració crèdits	Augment	Disminució			
1	Despeses de personal	587.475,00									587.475,00	139.927,70
2	Despeses en béns corrents i serveis	4.613.503,00	44.854,54								4.658.357,54	862.655,93
3	Despeses financers	5.402,00									5.402,00	260,02
4	Transferències corrents											
6	Inversions reals	3.040.826,00	199.617,28								3.240.443,28	10.237,73
7	Transferències de capital											
8	Actius financers	18.015.128,00									18.015.128,00	4.600.000,00
9	Passius financers											
	Total DESPESES	26.262.334,00	244.471,82								26.506.805,82	5.613.081,38

7.3.1. Pressupost de despeses. Compromisos reconduïts

Amb data 31 de desembre del 2025, el FRJ va decidir reconduir a l'exercici pressupostari 2026, els compromisos de despesa que es detalla a continuació d'acord amb el que preveu l'article 15.4 B, lletres c) i d) de la Llei general de les finances públiques (LGFP):

Partida	Concepte	Import reconduït (euros)
D/4615/61290	Treballs relatius a la reforma i millora de tres unitats residencials en bloc plurifamiliar parròquia d'Andorra la Vella.	199.617,28
D/4615/22760	Treballs relatius al servei de consultoria de processos per al Fons de Reserva de Jubilació.	44.854,54
	TOTAL import reconduït al pressupost de l'exercici 2026	244.471,82

7.3.2. Pressupost de despeses. Transferències de crèdits

Durant el període executat del present informe corresponent a l'exercici pressupostari 2026, el FRJ no ha tramitat transferències de crèdit.

7.3.3. Pressupost de despeses. Crèdits ampliables

Durant el període executat del present informe corresponent a l'exercici pressupostari 2026, el FRJ no ha tramitat crèdits ampliables.

7.3.4. Altres disposicions pressupostàries

No és d'aplicació en el present informe.

7.4. Pressupost d'ingressos. Classes de modificacions pressupostàries

capítol	Classificació econòmica INGRESSOS	Pressupost Inicial 2026	Compromisos reconduïts	Crèdits extraordinaris	Suplements de crèdits	Crèdits ampliables ⁽¹⁾		Transferències de crèdit ⁽²⁾		Modificacions (1)+(2) - (8)	Press. Def.	Execució
						Ingressos	Excedents de tresoreria ⁽³⁾	Augment	Disminució			
1	Cotitzacions Socials											
2	Impostos indirectes											
3	Taxes i altres ingressos	1,00									1,00	
4	Transferències corrents											
5	Ingressos patrimonials	2.912.151,88									2.912.151,88	731.249,30
6	Alienació d'inversions reals											
7	Transferències de capital	18.015.128,00									18.015.128,00	4.600.000,00
8	Actius financers	5.335.053,12	244.471,82								5.579.524,94	586.142,46
9	Passius financers											
	Total INGRESSOS	26.262.334,00	244.471,82								26.506.805,82	5.917.391,76

7.5. Resultat consolidat en la liquidació pressupostària (1r trimestre del 2026)

capítol	Classificació econòmica RESULTAT	Pressupost Inicial	Crèdits Reconduïts	Modificacions	Pressupost Definitiu	Execució 2026	Diferència pressupost final i realitzat	Execució 2025	Variació liquidat exercicis	% Exec Pres.Def	Inc. 2026 / 2025
1- 5	Ingressos corrents	2.912.152,88			2.912.152,88	731.249,30	-2.180.903,58	717.819,54	13.429,76	0,5%	101,9%
1- 4	Despeses de funcionament	5.206.380,00	44.854,54	0,00	5.251.234,54	1.002.843,65	-4.248.390,89	1.243.081,27	-240.237,62	-4,6%	80,7%
	Resultat de funcionament	-2.294.227,12	-44.854,54	0,00	-2.339.081,66	-271.594,35	2.067.487,31	-525.261,73	253.667,38	-10,8%	51,7%
6	Alienació d'inversions reals										
6	Despeses d'inversions reals	3.040.826,00	199.617,28	0,00	3.240.443,28	10.237,73	-3.230.205,55	576.628,19	-566.390,46	-17,5%	1,8%
	Superàvit / Deficit de gestió d'inversions	-3.040.826,00	-199.617,28	0,00	-3.240.443,28	-10.237,73	3.230.205,55	-576.628,19	566.390,46	-17,5%	1,8%
7	Ingressos per operacions de capital	18.015.128,00			18.015.128,00	4.600.000,00	-13.415.128,00	4.266.074,00	333.926,00	1,9%	107,8%
7	Despeses per operacions de capital										
	Variació operacions de capital	18.015.128,00			18.015.128,00	4.600.000,00	-13.415.128,00	4.266.074,00	333.926,00	1,9%	107,8%
8	Alienació d'actius financers	5.335.053,12	244.471,82		5.579.524,94	586.142,46	-4.993.382,48	566.097,36	20.045,10	0,4%	103,5%
8	Despeses d'actius financers	18.015.128,00			18.015.128,00	4.600.000,00	-13.415.128,00	4.266.074,00	333.926,00	1,9%	107,8%
	Variació d'actius financers i passius financers	-12.680.074,88	244.471,82		-12.435.603,06	-4.013.857,54	8.421.745,52	-3.699.976,64	-313.880,90	2,5%	108,5%
	Resultat pressupostari			0,00		304.310,38	304.310,38	-535.792,56	840.102,94		-56,8%

7.6. Liquidació del pressupost de despeses (1r trimestre del 2026)

Capítol	Article	Conceptes	CLASSIFICACIÓ ECONÒMICA	Pressupost inicial	Reconduïts	Transferències	Crèdit Ampliable	Press. Definitiu	Autoritzacions	Compromisos	Execució 1T2026	Execució 1T2025	% Execució	Inc.26/25	Variació liquidat exercicis	Obligacions ordenades	Obligacions pagades	Obligacions pendents
1			DESPESES DE PERSONAL	587.475,00	0,00	0,00	0,00	587.475,00	431.470,68	431.470,68	189.927,70	118.573,98	24%	28%	26.353,72	107.405,11	110.340,94	32.522,59
	11		Personal fix	499.333,00	0,00	0,00	0,00	499.333,00	375.852,25	375.852,25	121.600,70	97.712,39	24%	24%	23.888,31	93.335,58	96.271,41	28.265,12
		110	Remuneracions bàsiques, personal fix	499.333,00	0,00	0,00	0,00	499.333,00	375.852,25	375.852,25	121.600,70	97.712,39	24%	24%	23.888,31	93.335,58	96.271,41	28.265,12
		11000	Sou base personal fix	339.072,00	0,00	0,00	0,00	339.072,00	318.381,58	318.381,58	82.402,73	61.696,68	24%	34%	20.706,05	54.935,15	54.935,15	27.467,58
		11001	Noves contractacions de personal fix	67.547,00	0,00	0,00	0,00	67.547,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		11060	Primes personal fix	1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		11020	Permanències, primes i especialitats	78.169,00	0,00	0,00	0,00	78.169,00	47.129,69	47.129,69	35.836,26	33.410,27	46%	7%	2.425,99	35.836,26	35.836,26	0,00
		11080	Cplm pla de pensions personal fix	14.544,00	0,00	0,00	0,00	14.544,00	10.340,98	10.340,98	3.361,71	2.605,44	23%	29%	756,27	2.564,17	5.500,00	797,54
	16		Quotes i despeses socials	88.142,00	0,00	0,00	0,00	88.142,00	55.618,38	55.618,38	18.327,00	15.861,59	21%	16%	2.465,41	14.069,53	14.069,53	4.257,47
		160	Quotes Seguretat Social	75.142,00	0,00	0,00	0,00	75.142,00	55.618,38	55.618,38	18.327,00	14.741,59	24%	24%	3.585,41	14.069,53	14.069,53	4.257,47
		16010	Quotes S.Social personal fix	75.142,00	0,00	0,00	0,00	75.142,00	55.618,38	55.618,38	18.327,00	14.741,59	24%	24%	3.585,41	14.069,53	14.069,53	4.257,47
		163	Despeses socials del personal	13.000,00	0,00	0,00	0,00	13.000,00	0,00	0,00	0,00	1.120,00	0%	-100%	-1.120,00	0,00	0,00	0,00
		16300	Formació i perfeccionament personal	10.000,00	0,00	0,00	0,00	10.000,00	0,00	0,00	0,00	1.120,00	0%	-100%	-1.120,00	0,00	0,00	0,00
		16310	Altres prestacions al personal, beneficis socials	3.000,00	0,00	0,00	0,00	3.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
2			CONSUM DE BÉNS CORRENTS I SERVEIS	4.618.503,00	44.854,54	0,00	0,00	4.658.357,54	3.558.499,50	3.494.006,00	862.655,93	1.052.467,70	19%	-18%	-189.811,77	760.616,42	760.616,42	102.039,51
	21		Reparació, manteniment i conservació	93.507,00	0,00	0,00	0,00	93.507,00	18.696,92	18.696,92	8.195,22	10.831,32	9%	-24%	-2.636,10	3.642,33	3.642,33	4.552,89
		210	Repar. i conservació de terrenys i béns naturals	5.000,00	0,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		21000	Reparació, manteniment i conservació, terrenys	5.000,00	0,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		212	Repar. i conservació edificis i altres contruc.	58.000,00	0,00	0,00	0,00	58.000,00	77,98	77,98	77,98	134,56	0%	-42%	-56,58	77,98	77,98	0,00
		21200	Reparació, manteniment i conservació, edificis	58.000,00	0,00	0,00	0,00	58.000,00	77,98	77,98	77,98	134,56	0%	-42%	-56,58	77,98	77,98	0,00
		213	Repar. i conservació maquinària i instal·lacions	30.505,00	0,00	0,00	0,00	30.505,00	18.618,94	18.618,94	8.117,24	10.696,76	27%	-24%	-2.579,52	3.564,35	3.564,35	4.552,89
		21300	Reparació, manteniment i conservació, maquinària inst.	30.505,00	0,00	0,00	0,00	30.505,00	18.618,94	18.618,94	8.117,24	10.696,76	27%	-24%	-2.579,52	3.564,35	3.564,35	4.552,89
		215	Repar. i conservació mobiliari i efectes	2,00	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		21500	Reparació, manteniment i conservació, mobiliari	2,00	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00

Capítol	Article	Conceptes	CLASSIFICACIÓ ECONÒMICA	Pressupost inicial	Reconduïts	Transferències	Crèdit Ampliable	Press. Definitiu	Autoritzacions	Compromisos	Execució 1T2026	Execució 1T2025	% Execució	Inc.26/25	Variació liquidat exercici	Obligacions ordenades	Obligacions pagades	Obligacions pendents
22	Materials, subministraments i altres			4.512.996,00	44.854,54	0,00	0,00	4.557.850,54	3.533.541,23	3.474.047,73	853.199,36	1.040.321,48	19%	-18%	-187.122,12	755.962,42	755.962,42	97.236,94
	220	Material d'oficina		6.700,00	0,00	0,00	0,00	6.700,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		22000	Material oficina ordinari	1.000,00	0,00	0,00	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		22010	Petit mobiliari i estris	3.600,00	0,00	0,00	0,00	3.600,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		22020	Prensa i revistes	900,00	0,00	0,00	0,00	900,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		22030	Llibres i publicacions	1.200,00	0,00	0,00	0,00	1.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
	221	Suministraments		146.039,00	0,00	0,00	0,00	146.039,00	103.315,07	103.315,07	37.921,99	54.649,91	26%	-31%	-16.728,02	34.603,91	34.603,91	3.317,98
		22110	Aigua	7.104,00	0,00	0,00	0,00	7.104,00	0,00	0,00	0,00	1.530,04	0%	-100%	-1.530,04	0,00	0,00	0,00
		22130	Carburants per a calefacció	1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		22180	Productes de neteja	2.040,00	0,00	0,00	0,00	2.040,00	78,86	78,86	78,86	0,00	4%		78,86	3,55	3,55	75,31
		22190	Altres subministraments	1.407,00	0,00	0,00	0,00	1.407,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		22100	Energia elèctrica	40.987,00	0,00	0,00	0,00	40.987,00	9.236,21	9.236,21	9.236,21	53.119,87	23%	-83%	-43.883,66	5.993,54	5.993,54	3.242,67
		22140	Vestuari	500,00	0,00	0,00	0,00	500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		22105	Feda Ecolterm	94.000,00	0,00	0,00	0,00	94.000,00	94.000,00	94.000,00	28.606,82		30%		28.606,82	28.606,82	28.606,82	0,00
	222	Comunicacions		600,00	0,00	0,00	0,00	600,00	42,86	42,86	42,86	47,49	7%	-10%	-4,63	27,77	27,77	15,09
		22200	Serveis telefònics	600,00	0,00	0,00	0,00	600,00	42,86	42,86	42,86	47,49	7%	-10%	-4,63	27,77	27,77	15,09
	223	Transport		2.100,00	0,00	0,00	0,00	2.100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		22310	Missatgers	1.200,00	0,00	0,00	0,00	1.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		22330	Altres transports	900,00	0,00	0,00	0,00	900,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
	224	Assegurances		121.952,00	0,00	0,00	0,00	121.952,00	89.016,72	89.016,72	64.480,00	0,00	53%		64.480,00	64.480,00	64.480,00	0,00
		22460	Primes d'assegurances multirisca incendi	21.952,00	0,00	2.584,72	0,00	24.536,72	24.536,72	24.536,72	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		22400	Primes d'assegurances. Responsabilitat civil	100.000,00	0,00	-2.584,72	0,00	97.415,28	64.480,00	64.480,00	64.480,00		64%		64.480,00	64.480,00	64.480,00	0,00
	225	Tributs		202.090,00	0,00	0,00	0,00	202.090,00	1.360,00	1.360,00	1.360,00	72.998,39	1%	-98%	-71.638,39	1.360,00	1.360,00	0,00
		22500	Tributs locals	202.090,00	0,00	0,00	0,00	202.090,00	1.360,00	1.360,00	1.360,00	72.998,39	1%	-98%	-71.638,39	1.360,00	1.360,00	0,00
	226	Altres serveis		2.961.616,00	0,00	0,00	0,00	2.961.616,00	2.516.385,23	2.516.385,23	592.395,04	559.386,24	20%	6%	33.008,80	587.377,18	587.377,18	5.017,86
		22610	Atencions protocol·laries i de representació	1.200,00	0,00	0,00	0,00	1.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		22630	Jurídic i contencios	7.500,00	0,00	0,00	0,00	7.500,00	29,43	29,43	29,43	0,00	0%		29,43	29,43	29,43	0,00
		22660	Reunions, conferències i cursos	3.500,00	0,00	2.708,36	0,00	6.208,36	6.208,36	6.208,36	6.208,36	0,00	177%		6.208,36	6.208,36	6.208,36	0,00
		22670	Publicitat i propaganda	7.200,00	0,00	-2.708,36	0,00	4.491,64	3.145,96	3.145,96	3.145,96	871,53	44%	261%	2.274,43	2.649,58	2.649,58	496,38
		22690	Subscripcions Institucions Internacionals	7.194,00	0,00	0,00	0,00	7.194,00	7.001,48	7.001,48	7.001,48	2.550,00	97%	175%	4.451,48	2.680,00	2.680,00	4.321,48
		22601	Serveis bancaris	2.931.522,00	0,00	0,00	0,00	2.931.522,00	2.500.000,00	2.500.000,00	576.009,81	555.964,71	20%	4%	20.045,10	575.809,81	575.809,81	200,00
		22650	Despeses de comunitat	3.500,00	0,00	0,00	0,00	3.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
	227	Treballs realitzats per altres empreses		1.067.099,00	44.854,54	0,00	0,00	1.111.953,54	823.421,35	763.927,85	156.999,57	353.239,45	15%	-56%	-196.239,88	68.113,56	68.113,56	88.886,01
		22700	Empreses de neteja i sanejament	2.500,00	0,00	0,00	0,00	2.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		22710	Empreses de seguretat	4.381,00	0,00	0,00	0,00	4.381,00	927,21	927,21	927,21	804,46	21%	15%	122,75	333,51	333,51	593,70
		22720	Empreses de valoracions, peritatges i auditories	58.366,00	0,00	0,00	0,00	58.366,00	43.722,80	43.722,80	0,00	53.099,32	0%	-100%	-53.099,32	0,00	0,00	0,00
		22760	Estudis i treballs tècnics	468.912,00	44.854,54	-16.499,85	0,00	497.266,69	316.081,43	256.587,93	64.015,44	53.348,16	14%	20%	10.667,28	44.987,93	44.987,93	19.027,51
		22790	Altres treballs a l'exterior	285.024,00	0,00	0,00	0,00	285.024,00	208.274,06	208.274,06	23.272,12	178.843,01	8%	-87%	-155.570,89	22.792,12	22.792,12	480,00
		22791	Convenis per serveis de gestió	237.916,00	0,00	16.499,85	0,00	254.415,85	254.415,85	254.415,85	68.784,80	67.144,50	29%	2%	1.640,30	0,00	0,00	68.784,80
		22735	Empreses de pàgines WEB	10.000,00	0,00	0,00	0,00	10.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
	229	Imprevistos o insuficiències		4.800,00	0,00	0,00	0,00	4.800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		22900	Imprevistos o insuficiències	4.800,00	0,00	0,00	0,00	4.800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
	23	Indemnitzacions per serveis		7.000,00	0,00	0,00	0,00	7.000,00	1.261,35	1.261,35	1.261,35	1.314,90	18%	-4%	-53,55	1.011,67	1.011,67	249,68
	230	Reemborsament de dietes		7.000,00	0,00	0,00	0,00	7.000,00	1.261,35	1.261,35	1.261,35	1.314,90	18%	-4%	-53,55	1.011,67	1.011,67	249,68
		23000	Dietes de personal fix	3.500,00	0,00	0,00	0,00	3.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		23030	Dietes altres personal, Consell d'Administració	3.500,00	0,00	0,00	0,00	3.500,00	1.261,35	1.261,35	1.261,35	1.314,90	36%	-4%	-53,55	1.011,67	1.011,67	249,68

Capítol	Article	Conceptes	CLASSIFICACIÓ ECONÒMICA	Pressupost Inicial	Reconduïts	Transferències	Crèdit Ampliable	Press. Definitiu	Autoritzacions	Compromisos	Execució 1T2026	Execució 1T2025	% Execució	Inc.26/25	Variació liquidat exercici	Obligacions ordenades	Obligacions pagades	Obligacions pendents
3	DESPESES FINANCERES			5.402,00	0,00	0,00	0,00	5.402,00	311,89	311,89	260,02	329,69	5%	-21%	-69,67	260,02	260,02	0,00
	32	Prestacions de serveis bancaris		5.400,00	0,00	0,00	0,00	5.400,00	311,89	311,89	260,02	329,69	5%	-21%	-69,67	260,02	260,02	0,00
		320 Prestacions de serveis bancaris		5.400,00	0,00	0,00	0,00	5.400,00	311,89	311,89	260,02	329,69	5%	-21%	-69,67	260,02	260,02	0,00
		32000 Despeses de serveis Bancaris		5.400,00	0,00	0,00	0,00	5.400,00	311,89	311,89	260,02	329,69	5%	-21%	-69,67	260,02	260,02	0,00
	34	De dipòsits, fiances i altres		2,00	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		349 Altres despeses financeres		1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		34900 Timbres i Taxes		1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		343 Interessos de demora		1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		34300 Interessos de demora		1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
6	INVERSIONS REALS			3.040.826,00	199.617,28	0,00	0,00	3.240.443,28	209.855,01	209.855,01	10.237,73	576.628,19	0%	-98%	-566.390,46	85,19	85,19	10.152,54
	60	Inversions noves		366.326,00	0,00	0,00	0,00	366.326,00	10.169,07	10.169,07	10.169,07	556.197,99	3%	-98%	-546.028,92	16,53	16,53	10.152,54
		603 Maquinaria, instal·lacions i equipament		12.000,00	0,00	0,00	0,00	12.000,00	10.169,07	10.169,07	10.169,07	556.197,99	85%	-98%	-546.028,92	16,53	16,53	10.152,54
		60390 Instal·lacions d'altres edificis		11.000,00	0,00	-10.000,00	0,00	1.000,00	0,00	0,00	0,00	266.975,03	0%	-100%	-266.975,03	0,00	0,00	0,00
		60390 Instal·lacions d'altres edificis		1.000,00	0,00	10.000,00	0,00	11.000,00	10.169,07	10.169,07	10.169,07	289.222,96	1017%	-96%	-279.053,89	16,53	16,53	10.152,54
		609 Estudis i projectes d'inversió		354.326,00	0,00	0,00	0,00	354.326,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		60910 Estudis i projectes		354.326,00	0,00	0,00	0,00	354.326,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
	61	Inversions de reposició		2.674.500,00	199.617,28	0,00	0,00	2.874.117,28	199.685,94	199.685,94	68,66	20.430,20	0%	-100%	-20.361,54	68,66	68,66	0,00
		612 Edificis i altres construccions		2.541.362,00	199.617,28	0,00	0,00	2.740.979,28	199.685,94	199.685,94	68,66	0,00	0%		68,66	68,66	68,66	0,00
		61290 Millora d'altres edificis		2.541.362,00	199.617,28	0,00	0,00	2.740.979,28	199.685,94	199.685,94	68,66	0,00	0%		68,66	68,66	68,66	0,00
		613 Maquinaria, instal·lacions i equipament		133.137,00	0,00	0,00	0,00	133.137,00	0,00	0,00	0,00	20.430,20	0%	-100%	-20.430,20	0,00	0,00	0,00
		61390 Maq. i instal·lacions d'altres edificis		133.137,00	0,00	0,00	0,00	133.137,00	0,00	0,00	0,00	20.430,20	0%	-100%	-20.430,20	0,00	0,00	0,00
		615 Mobiliari i estris		1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
		61590 Rep. i millora mobiliari d'altres edificis		1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%		0,00	0,00	0,00	0,00
8	ACTIUS FINANCERS			18.015.128,00	0,00	0,00	0,00	18.015.128,00	4.600.000,00	4.600.000,00	4.600.000,00	4.266.074,00	26%	8%	333.926,00	4.600.000,00	4.600.000,00	0,00
	81	Adq. d'oblig. i bonos fora del sector públic		18.015.128,00	0,00	0,00	0,00	18.015.128,00	4.600.000,00	4.600.000,00	4.600.000,00	4.266.074,00	26%	8%	333.926,00	4.600.000,00	4.600.000,00	0,00
		811 Aportacions a fons de reserves		18.015.128,00	0,00	0,00	0,00	18.015.128,00	4.600.000,00	4.600.000,00	4.600.000,00	4.266.074,00	26%	8%	333.926,00	4.600.000,00	4.600.000,00	0,00
		81103 Aportacions a fons de reserves Br jubilació		18.015.128,00	0,00	0,00	0,00	18.015.128,00	4.600.000,00	4.600.000,00	4.600.000,00	4.266.074,00	26%	8%	333.926,00	4.600.000,00	4.600.000,00	0,00
Total general				26.262.384,00	244.471,82	0,00	0,00	26.506.805,82	8.795.137,08	8.795.643,53	5.613.081,88	6.009.073,56	21%	-7%	-395.992,18	5.468.366,74	5.471.302,57	144.714,64

7.7. Liquidació del pressupost d'ingressos (1r trimestre del 2026)

Capítol	Article	Conceptes	CLASSIFICACIÓ ECONÒMICA	Pressupost Inicial	Reconduïts	Transferències	Crèdit Ampliable	Press. Definitiu	Execució 1T2026	Execució 1T2025	% Execució	Inc.26/25	Variació liquidat exercicis	Cobraments	Pendent Cob.
9	TAXES I ALTRES INGRESSOS			1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	13,37	0,0%	-1,00	-13,37	0,00	0,00
	34	Altres ingressos		1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	13,37	0,0%	-1,00	-13,37	0,00	0,00
		345 Altres ingressos atípics		1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	13,37	0,0%	-1,00	-13,37	0,00	0,00
		34502 Altres ingressos atípics		1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	13,37	0,0%	-1,00	-13,37	0,00	0,00
5	INGRESSOS PATRIMONIALS			2.912.151,88	0,00	0,00	0,00	2.912.151,88	731.249,30	717.806,17	25,1%	0,02	13.443,13	686.560,82	44.688,48
	53	Interessos i dividends d'actius dels fons de reser		1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	4.818,74	7.307,14	481874,0%	-0,34	-2.488,40	4.818,74	0,00
		537 Interessos i dividends		1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	4.818,74	7.307,14	481874,0%	-0,34	-2.488,40	4.818,74	0,00
		53701 Interessos comptes corrents		1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	4.818,74	7.307,14	481874,0%	-0,34	-2.488,40	4.818,74	0,00
	54	Rendes de béns immobles		2.912.150,88	0,00	0,00	0,00	2.912.150,88	726.430,56	710.499,03	24,9%	0,02	15.931,53	681.742,08	44.688,48
		541 Lloguers de béns immobles		2.837.657,93	0,00	0,00	0,00	2.837.657,93	712.035,66	694.964,81	25,1%	0,02	17.070,85	667.347,18	44.688,48
		54103 Lloguers Immoble Residència Solàr d'Enclar		61.099,11	0,00	0,00	0,00	61.099,11	15.043,93	14.989,97	24,6%	0,00	53,96	15.043,93	0,00
		54104 Lloguers Prada Casadet		1.777.293,63	0,00	0,00	0,00	1.777.293,63	443.540,48	433.055,66	25,0%	0,02	10.484,82	443.449,60	90,88
		54106 Lloguers Can Solà		1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,0%	0,00	0,00	0,00	0,00
		54107 Lloguers Centre Sociosanitari El Cedre		541.949,91	0,00	0,00	0,00	541.949,91	133.792,80	130.402,35	24,7%	0,03	3.390,45	89.195,20	44.597,60
		54102 Lloguers Immoble CHA Antic Centre Hospitalari		8.121,56	0,00	0,00	0,00	8.121,56	2.046,32	1.992,53	25,2%	0,03	53,79	2.046,32	0,00
		54108 Lloguers CASS (Seu Social i anxius)		449.192,72	0,00	0,00	0,00	449.192,72	117.612,13	114.524,30	26,2%	0,03	3.087,83	117.612,13	0,00
		542 Altres rendes per consums d'immobles		74.492,95	0,00	0,00	0,00	74.492,95	14.394,90	15.534,22	19,3%	-0,07	-1.139,32	14.394,90	0,00
		54204 Altres rendes per consums Prada Casadet		74.491,95	0,00	0,00	0,00	74.491,95	14.394,90	15.534,22	19,3%	-0,07	-1.139,32	14.394,90	0,00
		54206 Altres rendes per consums Can Solà		1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,0%	0,00	0,00	0,00	0,00
7	TRANSFERÈNCIES DE CAPITAL			18.015.128,00	0,00	0,00	0,00	18.015.128,00	4.600.000,00	4.266.074,00	25,5%	0,08	333.926,00	4.600.000,00	0,00
	72	Transferències de capital S.P.		18.015.128,00	0,00	0,00	0,00	18.015.128,00	4.600.000,00	4.266.074,00	25,5%	0,08	333.926,00	4.600.000,00	0,00
		720 Transferències de capital S.P.		18.015.128,00	0,00	0,00	0,00	18.015.128,00	4.600.000,00	4.266.074,00	25,5%	0,08	333.926,00	4.600.000,00	0,00
		72000 Transferències de la Branca Jubilació a Fons		18.015.128,00	0,00	0,00	0,00	18.015.128,00	4.600.000,00	4.266.074,00	25,5%	0,08	333.926,00	4.600.000,00	0,00
8	ACTIUS FINANCERS			5.395.053,12	244.471,82	0,00	0,00	5.579.524,94	586.142,46	566.097,36	11,0%	0,04	20.045,10	586.142,46	0,00
	81	Venda d'oblig i bonos fora del sector públic		44.024,88	0,00	0,00	0,00	44.024,88	10.132,65	10.132,65	23,0%	0,00	0,00	10.132,65	0,00
		811 Reintegrant d'actius de fons de reserves		44.024,88	0,00	0,00	0,00	44.024,88	10.132,65	10.132,65	23,0%	0,00	0,00	10.132,65	0,00
		81103 Reintegrant de Fons de Reserves		44.024,88	0,00	0,00	0,00	44.024,88	10.132,65	10.132,65	23,0%	0,00	0,00	10.132,65	0,00
	87	Romanents de tresoreria		0,00	244.471,82	0,00	0,00	244.471,82	0,00	0,00	0,0%	0,00	0,00	0,00	0,00
		870 Romanents de tresoreria		0,00	244.471,82	0,00	0,00	244.471,82	0,00	0,00	0,0%	0,00	0,00	0,00	0,00
		87000 Romanents de tresoreria		0,00	244.471,82	0,00	0,00	244.471,82	0,00	0,00	0,0%	0,00	0,00	0,00	0,00
	89	Altres variacions d'actius financers		5.291.028,24	0,00	0,00	0,00	5.291.028,24	576.009,81	555.964,71	10,9%	0,04	20.045,10	576.009,81	0,00
		890 Altres variacions d'actius financers		5.291.028,24	0,00	0,00	0,00	5.291.028,24	576.009,81	555.964,71	10,9%	0,04	20.045,10	576.009,81	0,00
		89000 Altres variacions d'actius financers		5.291.028,24	0,00	0,00	0,00	5.291.028,24	576.009,81	555.964,71	10,9%	0,04	20.045,10	576.009,81	0,00
Total general				26.262.384,00	244.471,82	0,00	0,00	26.506.805,82	5.917.391,76	5.549.990,90	22,5%	0,07	367.400,86	5.872.703,28	44.688,48



**8. ESTAT DE SITUACIÓ
FINANCERA, ESTAT DE
RENDIMENT FINANCER,
CONCILIACIÓ DEL
RESULTAT
PRESSUPOSTARI I
COMPTABLE I GESTIÓ
COMPTABLE DE LA
TRESORERIA A
31/03/2026**



8.1. Estat de situació financera (1r trimestre del 2026)

ACTIU	31/03/2026	31/12/2025 (*)
ACTIUS CORRENTS		
Efectiu i equivalents a l'efectiu	1.656.447,05	1.269.039,07
Efectiu i equivalents a l'efectiu	1.656.447,05	1.269.039,07
Altres actius líquids equivalents	-	-
Actius financers a valor raonable amb canvis a resultats (d'estalvi o desestalvi)	1.824.753.980,23	1.842.676.718,52
Comptes a cobrar provinents de transferències sense acord vinculant	-	-
Comptes per cobrar amb deutors	-	-
Deutors pressupostaris	-	-
Comptes a cobrar	74,04	76.824,43
Comptes per cobrar amb deutors	74,04	76.824,43
Deutors pressupostaris	74,04	76.824,43
Deutors no pressupostaris	-	-
Pagaments anticipats	53.591,15	31.547,45
Altres actius corrents	53.591,15	31.547,45
Total actiu corrent	1.826.464.092,47	1.844.054.129,47
ACTIUS NO CORRENTS		
Actius financers a valor raonable amb canvis a resultats (d'estalvi o desestalvi)	72.192.864,36	70.833.681,50
Propietats d'inversió	21.444.544,04	21.545.398,86
Terrenys i béns naturals	15.718.244,99	15.718.244,99
Construccions	23.084.794,32	23.091.618,48
Maquinària i utillatge	94.925,98	94.925,98
Instal·lacions tècniques i altres instal·lacions	3.063.813,53	3.046.752,64
Mobiliari	8.133,34	8.133,34
Amortització acumulada de l'immobilitzat	(20.525.368,12)	(20.414.276,57)
Propietats, planta i equipament	-	-
Equips per a procés d'informació	1.899,38	1.899,38
Amortització acumulada equips per a procés d'informació	(1.899,38)	(1.899,38)
Total actiu no corrent	93.637.408,40	92.379.080,36
TOTAL ACTIU	1.920.101.500,87	1.936.433.209,83

PASSIU	31/03/2026	31/12/2025 (*)
PASSIUS CORRENTS		
Comptes a pagar	1.848.066,21	275.267,72
Creditors Pressupostaris	288.019,17	206.000,25
Creditors per obligacions reconegudes. Press. De desp. Corrent	277.834,57	201.399,37
Creditors per obligacions reconegudes. Press. Inversions Reals	10.184,60	4.600,88
Creditors no pressupostaris	1.560.047,04	69.267,47
Creditors per impostos	15.544,31	14.838,06
Altres creditors no pressupostaris	1.544.502,73	54.429,41
Passius financers a valor raonable amb canvis a resultats (d'estalvi o desestalvi)	-	685.288,60
Derivats	-	685.288,60
Passius financers a cost amortitzat	60.788,26	141.059,15
Fiances rebudes a curt termini	60.788,26	141.059,15
Total passiu corrent	1.908.854,47	1.101.615,47
PASSIUS NO CORRENTS		
Passius financers a cost amortitzat	218.358,08	216.954,58
Fiances rebudes a llarg termini	218.358,08	216.954,58
Total passiu no corrent	218.358,08	216.954,58
Total passiu	2.127.212,55	1.318.570,05
ACTIUS NETS/PATRIMONI		
Actius nets/patrimoni	1.935.114.639,78	1.803.352.558,64
Reserves	1.935.114.639,78	1.803.352.558,64
Reserves	1.935.114.639,78	1.803.352.558,64
Resultat de l'exercici	(17.140.351,46)	131.762.081,14
Total actius nets /patrimoni	1.917.974.288,32	1.935.114.639,78
TOTAL PASSIU I PATRIMONI	1.920.101.500,87	1.936.433.209,83

(*) Es presenta única i exclusivament a efectes comparatius.

8.2. Estat de rendiment financer (1r trimestre del 2026)

	Exercici 2026	Exercici 2025	Variació 26/25	Inc % 26/25
INGRESSOS				
Ingressos provinents de transferències sense acord vinculant	4.600.000,00	4.266.074,00	333.926,00	7,8%
Transferències d'altres entitats governamentals	4.600.000,00	4.266.074,00	333.926,00	7,8%
Ingressos per inversions	(20.698.729,67)	(10.186.669,74)	(10.512.059,93)	103,2%
Prestacions de serveis	14.394,90	15.534,22	(1.139,32)	-7,3%
Ingressos per arrendaments operatius	712.035,66	694.964,81	17.070,85	2,5%
Guany (pèrdua) nets d'instruments financers valorats a valor raonable amb canvis a resultats	(26.711.973,54)	(15.019.456,65)	(11.692.516,89)	77,8%
Ingressos per dividends	473.574,46	428.024,11	45.550,35	10,6%
Ingressos per interessos	4.673.456,35	4.293.481,34	379.975,01	8,9%
Diferències (negatives) de canvi netes	139.782,50	(599.217,57)	739.000,07	-123,3%
Altres Ingressos	10.858,68	11.137,08	(278,40)	-2,5%
INGRESSOS TOTALS	(16.087.870,99)	(5.909.458,66)	(10.178.412,33)	1,72
DESPESES				
Despeses de personal	(100.516,67)	(87.672,78)	(12.843,89)	14,6%
Despeses de personal	(84.073,49)	(72.681,67)	(11.391,82)	15,7%
Càrregues socials	(16.443,18)	(14.991,11)	(1.452,07)	9,7%
Altres despeses de gestió ordinària	(840.872,25)	(966.140,12)	125.267,87	-13,0%
Serveis Exteriors	(263.502,44)	(337.177,02)	73.674,58	-21,9%
Serveis bancaris de carteres financeres	(576.009,81)	(555.964,71)	(20.045,10)	3,6%
Tributs	(1.360,00)	(72.998,39)	71.638,39	-98,1%
Despeses de depreciació i amortització	(111.091,55)	(103.708,30)	(7.383,25)	7,1%
Dotació per amortització	(111.091,55)	(103.708,30)	(7.383,25)	7,1%
Pèrdues per deteriorament de crèdits	-	-	-	
Pèrdues per deteriorament d'existències	-	-	-	
Altres Despeses	-	-	-	
Despeses financeres	-	-	0,00	
DESPESES TOTALS	(1.052.480,47)	(1.157.521,20)	105.040,73	-9%
Altres guanys/(pèrdues)	-	-	-	
Participació en resultat positiu (estalvi) associades	-	-	-	
RESULTAT (estalvi o desestalvi) DEL PERÍODE	(17.140.351,46)	(7.066.979,86)	(10.073.371,60)	142,5%

(*) Es presenta única i exclusivament a efectes comparatius.

8.3. Conciliació del resultat pressupostari i el resultat comptable (1r trimestre del 2026)

	Euros	
	31/03/2026	31/03/2025
Resultat Financer	(17.140.351)	(7.066.979,89)
Ingressos de transaccions amb contraprestació i altres	(726,03)	(991,06)
Guanys (pèrdues) d'instruments financers	21.419.846,32	10.894.343,26
Ingressos de Deutors no pressupostaris	10.132,65	10.132,65
Altres variacions d'actius financers	576.009,81	555.964,71
Variació d'Existències per Submin. i material pel con.	-	-
Altres despeses de gestió ordinària	(22.043,70)	(163.367,17)
Despeses de personal	(39.411,03)	(25.901,20)
Despeses per amortització	111.091,55	103.708,30
Inversions en actius Immobles	(10.237,73)	(576.628,19)
Aportacions als Fons d'Inversió	(4.600.000,00)	(4.266.074,00)
Resultat pressupostari (1)	304.310	(535.793)

(1) La liquidació pressupostària corresponent al primer trimestre de l'exercici 2026 presenta un superàvit de 304.310 euros. Aquest import, que és el resultat entre ingressos i despeses executades, correspon al mateix temps a la variació de tresoreria aconseguida durant els primers tres mesos del 2026 (cobraments – pagaments) d'acord amb el criteri de caixa que regeix la comptabilitat pressupostària.

8.4. Gestió comptable de tresoreria (1r trimestre del 2026)

Gestió de la tresoreria	Exercici 31/03/2026 *	Exercici 31/12/2025 *
Saldo inicial	1.269.039,07	1.084.442,89
Σ 5 7 1 Comptes bancaris	1.269.039,07	1.084.442,89
Σ 5 5 9 Comptes transitoris de bancs	-	-
Σ 5 9 9 Comptes transitoris de compensació	-	-
Σ 5 7 0 Comptes caixa petita	-	-
1 (+) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'OPERACIÓ		
(+) <i>Cobraments del pressupost corrent</i>	749.486,90	2.913.573,19
Cobraments d'arrendaments de pisos i locals	427.865,17	1.622.921,29
Cobraments d'arrendaments amb Admin.Públiques	306.670,34	1.231.561,51
Cobraments de altres deutes	10.132,65	40.530,60
Cobraments de taxes, comissions i altres ingressos	4.818,74	18.559,79
(+) <i>Cobraments de pressupostos tancats</i>	82.158,64	95.941,87
Cobraments d'arrendaments de pisos i locals	34.396,30	26.518,80
Cobraments d'arrendaments amb Admin.Públiques	47.762,34	69.423,07
Cobraments de altres deutes	-	-
(+) <i>Cobraments d'operacions no pressupostàries</i>	3.012,12	86.495,94
Cobraments de saldos deutors amb altres Adm.Públiques	-	-
Cobraments per fiances i dipòsits rebuts	3.012,12	18.878,73
Constitució de dipòsits i/o traspassos a carteres d'actius financers i/o altres comptes corrents	-	-
Cobraments per altres operacions no pressupostàries	-	67.617,21
(+) <i>Pagaments del pressupost corrent</i>	(297.643,84)	(1.694.214,92)
Pagaments a empleats i cotització	(131.249,98)	(444.070,20)
Pagaments a proveïdors i subministres	(112.643,49)	(692.409,98)
Pagaments de prestacions de serveis d'altres Adm.Públiques	(52.390,37)	(377.599,43)
Pagaments de tributs a Agències Tributària i comunals	(1.360,00)	(180.135,31)
Constitució de dipòsits i/o traspassos a carteres d'actius financers	-	-
(+) <i>Pagaments de pressupostos tancats</i>	(51.205,17)	(85.898,75)
Pagaments per devolució de transferències	-	-
Pagaments a proveïdors i subministres	(23.712,09)	(36.776,72)
Pagaments de prestacions de serveis amb Adm.Públiques	(13.030,78)	(37.809,84)
Pagaments a empleats i cotització	(14.462,30)	(11.312,19)
(+) <i>Pagaments d'operacions no pressupostàries</i>	(13.528,90)	(50.931,20)
Devolucions per impagats d'arrendaments	-	-
Fiances i dipòsits retornats	(1.562,46)	(5.301,35)
Constitució de dipòsits i/o traspassos a carteres d'actius financers i/o altres comptes corrents	-	-
Pagaments per cancel·lació de saldos creditors amb Adm.Públiques	-	-
Pagaments de tributs a Agències Tributària i comunals	(11.966,44)	(45.629,85)
Pagaments per altres operacions no pressupostàries	-	-
FLUXOS D'EFECTIU NET PER ACTIVITATS D'OPERACIÓ	472.279,75	1.264.966,13
2 (+) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ		
(+)/(-) <i>Fluxos nets del pressupost corrent</i>	-	(960.589,84)
Per compra de planta i equipament	-	(960.589,84)
Per aportacions a cartera administrada	-	-
Per aportacions entre comptes	-	-
Cobraments per venda de planta i equipament	-	-
Cobraments per venda d'inversions	-	-
Cobraments provinents de les inversions	-	-
(+)/(-) <i>Fluxos nets de pressupost tancats</i>	(84.871,77)	(119.780,11)
Per compra de planta i equipament	(84.871,77)	(119.780,11)
Per aportacions a cartera administrada	-	-
Cobraments per venda de planta i equipament	-	-
Cobraments per venda d'inversions	-	-
(+)/(-) <i>Fluxos nets d'operacions no pressupostàries</i>	-	-
Per compra de planta i equipament	-	-
Cobraments per venda de planta i equipament	-	-
Cobraments per venda d'inversions	-	-
FLUXOS D'EFECTIU NET PER ACTIVITATS D'INVERSIÓ	(84.871,77)	(1.080.369,95)
3 FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT		
(+)/(-) <i>Fluxos nets del pressupost corrent</i>	-	-
Efectiu rebut per transferències de administracions públiques	-	-
Per devolució de transferències	-	-
(+)/(-) <i>Fluxos nets de pressupost tancats</i>	-	-
Efectiu rebut per transferències	-	-
Per devolució de transferències	-	-
(+)/(-) <i>Fluxos nets d'operacions no pressupostàries</i>	-	-
Efectiu rebut per transferències	-	-
Per devolució de transferències	-	-
FLUXOS D'EFECTIU NET PER ACTIVITATS DE FINANÇAMENT	-	-
Saldo final	1.656.447,05	1.269.039,07
Σ 5 7 1 Comptes bancaris	1.656.447,05	1.269.039,07
Σ 5 5 9 Comptes transitoris de bancs	-	-
Σ 5 9 9 Comptes transitoris de compensació	-	-
Σ 5 7 0 Comptes caixa petita	-	-

(*) saldos i moviments de la gestió de tresoreria corrent operativa

ANNEX 1: ESTRATÈGIA D'INVERSIÓ DEL FONS DE RESERVA DE JUBILACIÓ EN VIGOR



fons de reserva
de jubilació

Joan Maragall, 3 · AD500 Andorra la Vella
Principat d'Andorra
T. (+376) 870 885 · F. 8+376) 860 986

www.fonsdereserva.ad

Signatory of:

