

Nivell de Risc



## Política i Estratègia d'inversió

L'objectiu del fons és buscar una apreciació del capital a mig termini en euros mitjançant una gestió activa d'una cartera dinàmica i sense restriccions aprofitant oportunitats en bons sobirans i en moviments globals del tipus d'interès.

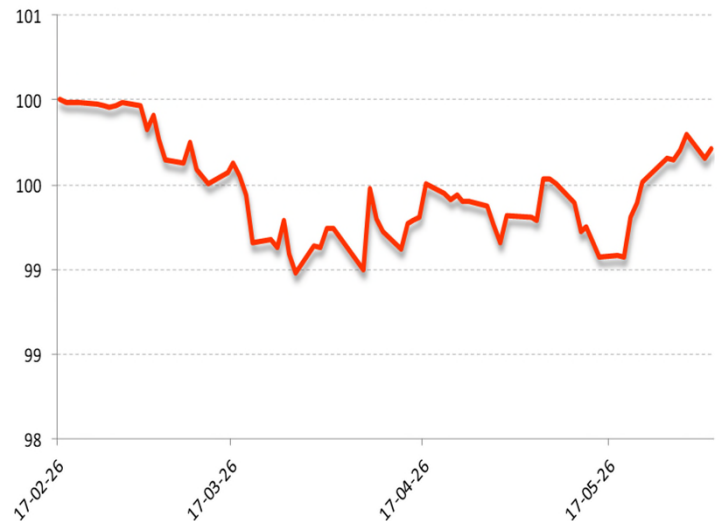
L'estratègia d'inversió és invertir en títols de deute públic, mercats monetaris, efectiu i equivalents d'efectiu. El fons invertirà principalment en valors amb qualificació de grau d'inversió. L'exposició a valors sense grau d'inversió no representarà més del 20% dels actius del fons.

## Dades identificatives

Data	<b>31/05/2026</b>
Categoria	<b>FCP - OICVM</b>
Classificació	<b>Bons sobirans</b>
Política de distribució	<b>Capitalització</b>
Divisa de referència	<b>EUR</b>
ISIN	<b>LU3195976892</b>
Ticker Bloomberg	<b>SIHFASI LX</b>
Domicili del fons	<b>Luxembourg</b>
Entitat gestora	<b>Andorra Gestió Agricol Reig, SAU, SGOIC</b>
Data d'inici	<b>17/02/2026</b>
Horitzó d'inversió	<b>5 anys</b>
Perfil de l'inversor	<b>No qualificat</b>
Complexitat	<b>No Complexe</b>
Comissió de Gestió fixa	<b>0,35%</b>

Patrimoni (Millions)	<b>10,31 €</b>
Valor liquidatiu	<b>99,80 €</b>
Liquiditat	<b>Diària</b>

## Evolució del fons des de inici



## Dades Cartera

Ratio Sharpe 1 any	NA
Volatilitat 1 any	NA
<b>Rendiments anualitzats</b>	
1 any	NA
3 anys	NA
5 anys	NA
<b>Màx Drawdown (1 any)</b>	-1,01%

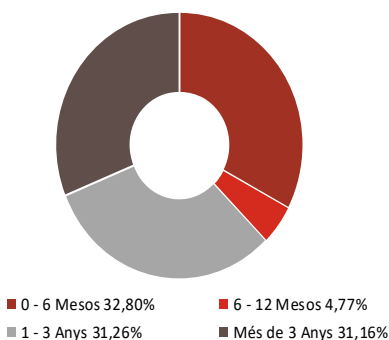
## Rendibilitats mensuals

	Gen	Feb	Mar	Abr	Maig	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Des	YTD
2026		-0,01%	-0,86%	0,19%	0,48%								-0,20%
2025													

## Dades de la Renda Fixa

<b>Duració</b>	2,96
<b>Rendiment a venciment</b>	2,36%
<b>Spread</b>	0
<b>Rating Mig</b>	AA+
<b>Venciment mig (anys)</b>	3,77
<b>Pes renda fixa</b>	72%

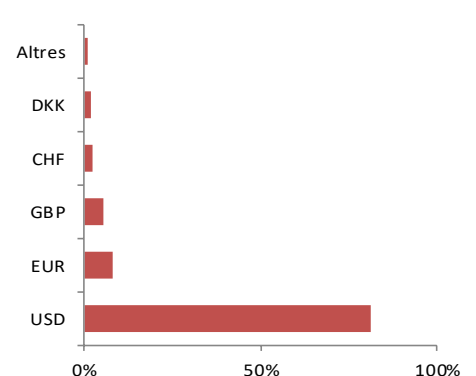
## Distribució per Venciments



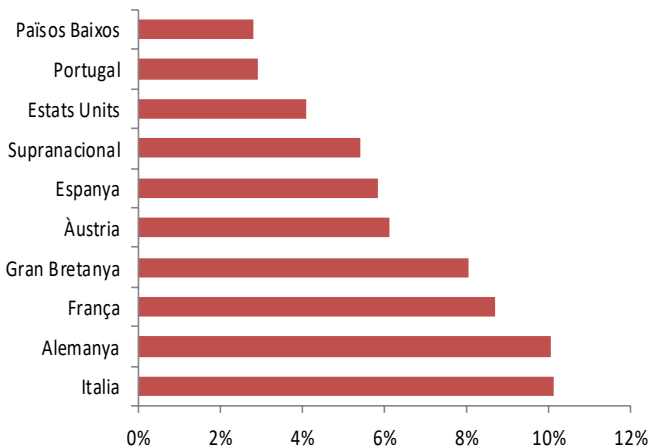
## 10 Posicions principals

	Pes
EUROPEAN UNION2 7% 12/27	5,43%
DEUTSCHLAND REP3.4 05/47	4,40%
BUNDESSCHATZANW 2 12/27	4,38%
BTPS 2.85 02/01/31 5Y	4,37%
REP OF AUSTRIA0 02/20/30	3,96%
FRANCE O.A.T. 2.4 09/28	3,92%
SPANISH GOV'T 2.4 05/28	3,46%
UK TSY GILT3 3/4 01/29/38	3,02%
PORTUGUESE OT'S 2 1/2 28	2,92%
UK TSY GILT4 3/8 03/07/28	2,83%

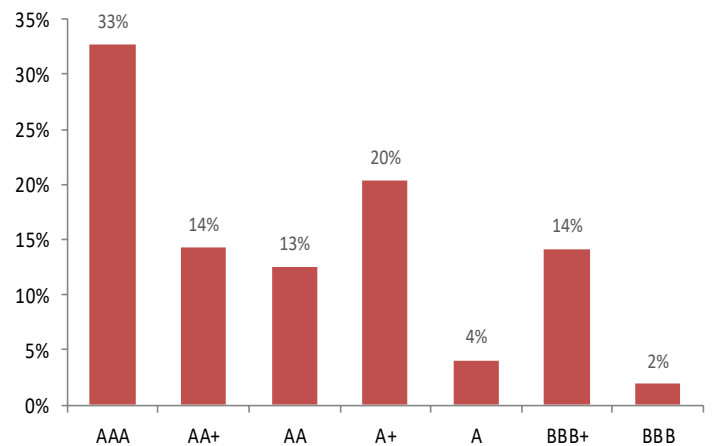
## Distribució per divises



## Distribució geogràfica



## Distribució per rating



## Comentari de gestió

Mayo cerró con un tono positivo en los mercados, apoyado en la mejora del apetito por el riesgo. Pese a nuevos episodios de tensión en Oriente Próximo y a la volatilidad generada por los mensajes contradictorios sobre Irán, fue ganando peso la expectativa de un posible acuerdo con Estados Unidos que facilite la normalización de Ormuz y alivie la presión sobre la energía. A ello se sumaron señales más conciliadoras entre Washington y Pekín, mientras el impulso estructural de la inteligencia artificial siguió dando soporte al mercado.

En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo un tono prudente, en un contexto de presión política creciente para bajar tipos. Powell dejó la presidencia en manos de Kevin Warsh, mientras las actas reflejaron un sesgo más hawkish y una mayor preocupación por la persistencia de la inflación. Varios miembros insistieron en que no hay margen para relajar la política monetaria sin avances más claros en precios, pese a la fortaleza del mercado laboral y al debate sobre el impacto de la productividad ligada a la IA. La inflación interanual de Estados Unidos en abril fue del 3.8%, superior a la anterior y a la previsión. La Core fue del 2.8%, superior a la anterior y a la previsión. En cuanto al PIB trimestral, se situó en 0.5%, inferior al anterior y a la previsión. Por otro lado, el PMI manufacturero de abril se situó en 54.5, superior al anterior y a la previsión. El PMI de servicios se situó en 51, superior al anterior e inferior a la previsión, y el compuesto en 51.7, superior al anterior e inferior a la previsión. Durante mayo, la yield del Tesoro estadounidense a 10 años subió a niveles del 4.44% y el 2 años a niveles de 4%.

En Europa, el BCE optó por mantener la cautela y esperar a contar con más información antes de mover tipos, ante el impacto todavía incierto del conflicto con Irán. Lagarde reconoció la división interna del Consejo entre actuar demasiado pronto o demasiado tarde, mientras varios miembros advirtieron de que una subida en junio gana probabilidad. En paralelo, la Comisión Europea recortó su previsión de crecimiento para la eurozona, reforzando la complejidad del escenario para la política monetaria. La inflación interanual de la zona euro en abril se situó en el 3%, superior a la anterior. La Core en el 2.2%, inferior a la anterior e igual a la previsión. El PIB trimestral se situó en el 0.2%, inferior al anterior. Por otro lado, en abril el PMI manufacturero fue de 52.2, superior al anterior; el de servicios se situó en 47.6, inferior al anterior; y el compuesto fue de 48.8, inferior al anterior. En cuanto a la yield del bono gubernamental de Alemania a 10 años, en mayo bajó en torno al 2.94%, mientras que el 2 años se situó en el 2.53%.

Por el lado del crédito, el diferencial estrecho significativamente durante el mes. El fondo cerró el mes de mayo con un retorno de +0,33% en ambas clases. Los cambios introducidos durante el mes han sido focalizados en incrementar la exposición a bonos gubernamentales y bonos Investment Grade a corto plazo. Mantenemos la duración en niveles bajos. El rating promedio de la cartera es A+, tratando de evitar cualquier compañía con noticias que puedan generar inestabilidad en el actual entorno de mercado.