

## STRATEGIES FUND, FI

Número d'Inscripció a l'AFA:

0169

Societat Gestora: ANDORRA GESTIÓ AGRICOL REIG, SAU, SGOIC  
C/Manel Cerqueda i Escaler, 3-5  
AD700 Escaldes Engordany  
Principat d'Andorra  
Grup Financer Gestora: ANDBANK

Societat depositària: ANDORRA BANC AGRICOL REIG, SA  
C/Manel Cerqueda i Escaler, 6  
AD700 Escaldes Engordany  
Principat d'Andorra  
Grup Financer Dipositari: ANDBANK

Entitat Auditora: KPMG Auditores, SLU

## 1

### Dades Identificatives

Denominació fons:	STRATEGIES FUND, FI	Tipus d'inversió:	Inversió directa
Denominació compartiment:	-	Data d'inici d'activitats:	28/12/2017
Denominació classe:	-	Inversió mínima:	-
Característiques:	Distribució	Periodicitat càlcul del valor liquidatiu:	Setmanal
Divisa de referència:	EUR	Índex de referència:	-

#### Objectius i política d'inversió

L'objectiu d'aquest FI és generar increments patrimonials al llarg de tota la seva vigència a través de la inversió en instruments financers.

Aquest FI no té les característiques dels organismes garantits o protegits, de manera que no disposa de cap garantia per tal d'assolir els objectius proposats i ni per tal que els participants puguin recuperar la seva inversió inicial o que, un cop recuperada aquesta, puguin obtenir cap benefici respecte de la inversió inicial.

Aquest FI té una política d'inversió única, diferenciada de la dels restants organismes d'inversió col·lectiva que gestiona la gestora.

El present FI té per objecte invertir en una cartera diversificada d'instruments financers i el seu objectiu és aconseguir un creixement del seu capital a llarg termini.

El FI podrà invertir el seu objectiu, el FI podrà invertir en bons o instruments de deute emesos –entre altres– per governs, organismes públics, empreses (tant si cotitzen en borsa com si no), societats instrumentals o vehicles d'inversió. Aquests instruments podran pagar cupons de tipus fix o variable, i en aquest darrer cas l'element variable provindrà bé del tipus d'interès vigent al mercat o bé del rendiment d'altres actius. No tots els bons o instruments de deute estaran qualificats per una o diverses agències de qualificació, i alguns d'ells podran tenir una qualificació de grau especulatiu.

Amb l'objectiu de diversificar la cartera, el FI podrà invertir en accions o altres instruments representatius del capital, negociats en mercats reglamentats o no.

El FI podrà invertir en productes estructurats, tals com credit-linked notes, equity-linked notes i certificats, els rendiments dels quals estan correlacionats amb el FI dels seus actius subjacents, tal com accions, crèdit, tipus d'interès o divisa, entre altres.

L'exposició als diferents tipus d'instruments financers prèviament mencionats es podrà fer a través de participacions en altres fons mobiliaris i organismes d'inversió col·lectiva, així com altres vehicles d'inversió com Exchange Trade Fund (ETF), que podran invertir en índex, instruments de deute o representatius de capital, commodities o divises, entre altres, sempre buscant que siguin vehicles d'inversió amb diferents i variades tècniques de gestió.

En situacions extraordinàries de mercat i amb l'objectiu de protegir els interessos dels inversors, el patrimoni del FI podrà trobar-se 100% en compte corrent o invertit en actius del mercat monetari o renda fixa.

La selecció geogràfica, sectorial i estratègica dels actius prèviament esmentats es farà d'acord amb l'entorn del mercat i podrà canviar, sense limitacions, al llarg del temps. El FI podrà estar exposat, en

tot moment, a divises diferents de l'euro, que utilitzarà de forma activa en el desenvolupament de la seva estratègia d'inversió.

El FI podrà emprar instruments financers derivats per cobrir-se, parcialment o total, així com amb l'objectiu d'incrementar l'exposició a determinats actius financers sempre i quan aquesta no superi els límits establerts per la legislació aplicable i pel FI. La utilització de derivats no es farà servir mai per cobrir o incrementar l'exposició del FI per sobre del límit del 100% del seu patrimoni. El FI –en les circumstàncies apropiades– utilitzarà les tècniques i instruments disponibles al seu abast, tant per realitzar una gestió eficient dels seus actius com per protegir-se contra els riscos de divisa, tipus d'interès, de preu, volatilitat, contrapartida, crèdit, etc.

#### Riscos

\* **Amb caràcter general:** els rendiments obtinguts pels participants poden variar d'un període a un altre, depenent –entre altres– dels interessos meritats, del pagament o no de dividends i per l'existència de possibles variacions de preu dels actius que componen el seu patrimoni. Així, en alguns exercicis, els retorns de capital poden ser negatius.

\* **Risc de liquiditat:** representa la facilitat d'un actiu per convertir-lo en efectiu, mantenint el seu valor. Aquest risc s'esdevé quan no es puguin atendre els compromisos dels passius financers en virtut dels quals s'hagi d'entregar efectiu o quan s'hagin de realitzar altres actius financers.

El **risc de liquiditat d'un actiu** es manifesta quan, tot i disposar d'aquest i de tenir la voluntat de vendre'l, la venda es materialitza a un preu inadequat (habitualment inferior a l'esperat) i/o en un termini incorrecte (habitualment més tard de l'esperat) o, directament, no es pot materialitzar.

El **risc de liquiditat d'un passiu** es manifesta quan aquest passiu (obligació, deute, compromís de pagament, etc.) no es pugui satisfer en la seva data de venciment o termini exigible que li correspongui i/o es satisfà a un preu inadequat.

\* **Risc de mercat:** fa referència a les possibles pèrdues que pot experimentar el valor d'un actiu del patrimoni del compartiment, així com les variacions que poden produir-se en els fluxos d'efectiu futurs, en resposta a canvis desfavorables en variables de mercat com –entre altres– els tipus d'interès, els tipus de canvi i els preus dels instruments financers. A continuació, es descriuen els principals riscos que afecten a aquestes variables de mercat:

- **Risc de tipus d'interès:** representa les variacions o fluctuacions dels tipus d'interès en els fluxos de caixa futurs i/o el valor raonable dels instruments financers. Aquest risc impacta en el preu dels actius de renda fixa, que –en termes generals– és reduït per aquells actius amb una durada a curt termini i és elevat a llarg termini.

- **Risc de tipus de canvi:** representa les variacions que experimenten els actius com a conseqüència de les fluctuacions de les divises distintes a la divisa de referència del compartiment.

- **Risc de preu:** representa les variacions desfavorables en valor dels actius del compartiment com a conseqüència de canvis en el mercat financer.

\* **Risc de crèdit i contrapartida:** representa la pèrdua potencial en el cas que una contrapartida no pugui satisfer les seves obligacions contractuals de pagament.

\* **Risc de palanquejament:** es produeix quan existeix endeutament per finançar una inversió, disminuint el capital propi invertit i augmentant, al seu torn, els riscos de la inversió per una major exposició a la insolvència o incapacitat d'atendre els pagaments.

## 2

## Dades Generals

## Remuneracions Liquiditat

Compte corrent:	-
Overnight:	-
Dipòsits a termini:	-
Total en dipòsits de la societat depositària:	-

## Dades relatives als resultats del trimestre:

	Període anterior	Període actual		
Nº participacions	254.031,28	247.183,70	Subscripcions en el trimestre:	124.326,49
Valor Liquidatiu	91,2139	97,0665	Reemborsaments en el trimestre:	12.305,96
Patrimoni	23.171.174,91	23.993.257,47	Rendiment del període:	6,42%

## Comissions

	Màximes segons escriptura		Efectivament aplicades	
	%	Període de liquidació	%	Import Meritat Acc.
Comissió de gestió	2,00%	TRIMESTRAL	1,25%	78.519,63
Comissió de dipositarària	1,00%	TRIMESTRAL	0,30%	18.844,66
Comissió de subscripció	0,80%	n.a.	0,30%	124.326,49
Comissió de reemborsament	1,00%	n.a.	0,30%	12.305,96
Comissió sobre resultats	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Total despeses (sense incloure despeses transaccionals):	0,410%
Total despeses (inclouen despeses transaccionals):	0,423%

Nota: Impostos Indirectes no Inclosos (IGI: 9.5%)

## 3

## Comportament

## Rendibilitats

## Ratis

	Rendibilitat (%)
2019	6,42%
2018	-14,18%
2017	6,28%
2016	-
2015	-
2014	-
2013	-
TAE (Des de Inici)	-11,52%

Nota: Els rendiments obtinguts en el passat no impliquen rendiments futurs

Rati de rotació de la cartera	123,97%
Alfa	n.a.
Beta	n.a.
Volatilitat darrers 12 mesos	7,46%
Ràtio Sharpe	-1,28
Tracking Error	n.a.
Duració modificada	n.a.
Rating Mig	n.a.

## 4

## Composició de la cartera

Títols	Rating	Divisa	% Actual	% Trimestre anterior
PE\PAM17 AUTO GDX US 10.00% EUR 2Y\0,00001	n.a.	USD	1,36%	1,51%
PE\PAM17 PHOENIX CREDIT AGRICOLE 6.20%\6,2	n.a.	EUR	1,30%	1,28%
PE\PAM17 RENAULT 6.64% EUR - 2Y\6,64	n.a.	EUR	1,13%	1,22%
PE\PAM18 AIRBAG WO REPSOL & BBVA 4.36%\4,36	n.a.	EUR	5,72%	6,34%
PE\PAM18 PHOENIX GENERAL MOTORS 5,48%\5,48	n.a.	USD	3,72%	3,96%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT WO RWE & LUI\5	n.a.	EUR	4,41%	4,70%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT BRITISH TEL\3,4	n.a.	EUR	6,08%	7,56%
PE\ASP18 AIRBAG DISCOUNT WO VINCI & CO\0,00001	n.a.	EUR	1,87%	2,05%
PE\ASP18 PHOENIX QUANTO DISCOUNT WESTE\0,00001	n.a.	EUR	1,32%	1,35%
PE\ASP18 PHOENIX DISCOUNT APERAM 4.72%\0,00001	n.a.	EUR	1,51%	1,65%
PE\ASP18 PHOENIX AIRBUS SE 3.00% EUR 4\0,00001	n.a.	EUR	2,17%	2,39%
PE\ASP18 WO MUV2GY & ALLIANZ SE 3.36%\0,00001	n.a.	EUR	2,13%	2,42%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT BASKET WO RO\3,5	n.a.	EUR	2,05%	2,31%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNTEXXON MOBIL 4\0,00001	n.a.	USD	1,88%	2,01%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT QUANTO TAPES\3,32	n.a.	EUR	1,77%	2,17%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT BOOKING HOLD\3,35	n.a.	USD	1,75%	2,03%
PE\PAM18 AIRBAG DISCOUNT FACEBOOK 4,9%\4,9	n.a.	USD	1,79%	1,83%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT PEPSICO 2.6%\2,6	n.a.	USD	1,94%	2,25%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT MONDELEZ INT\3,15	n.a.	USD	1,94%	2,22%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT LUFTHANSA 4.\0,00001	n.a.	EUR	1,93%	2,32%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT ENEL 4.00% E\4	n.a.	EUR	2,17%	2,57%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT FIAT CHRYSLER\0,00001	n.a.	EUR	1,75%	2,02%
PE\PAM18 PHOENIX QUANTO DISCOUNT ERICS\0,00001	n.a.	EUR	2,20%	2,63%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT EOAN 3.00% E\0,00001	n.a.	EUR	2,18%	2,49%
PE\PAM18 AIRBAG DISCOUNT VESTAS WIND 4\4	n.a.	EUR	2,22%	2,68%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT BOLIDEN 4.15\0,00001	n.a.	EUR	2,11%	2,09%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT QUANTO CAMEC\0,00001	n.a.	EUR	2,13%	2,49%

PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT QUANTO TRIP\0,00001	n.a.	EUR	1,95%	2,33%
PE\PAM18 PHOENIX DAIMLER 4.80% EUR 3Y\0,00001	n.a.	EUR	1,84%	2,05%
PE\PAM18 PHOENIX MICHELIN 4.20% EUR 3Y\0,00001	n.a.	EUR	2,00%	2,17%
PE\PAM18 PHOENIX HEIDELBERGCEMENT 3.32\0,00001	n.a.	EUR	1,95%	2,07%
PE\PAM18 PHOENIX UNICREDIT 8.6% EUR 3\0,00001	n.a.	EUR	1,87%	2,06%
PE\PAM18 PHOENIX 4.68% EUR 3Y\0,00001	n.a.	EUR	1,95%	2,15%
PE\PAM19 AIRBAG KONINKLIJKE PHILIPS 5.\0,00001	n.a.	EUR	1,10%	0,00%
PE\PAM19 CAPITAL GARANTIT 90% SUPERTRA\0,00001	n.a.	USD	2,09%	0,00%
PE\PAM19 AUTOCALL QUANTO CAP PROTECTED\0,00001	n.a.	USD	0,98%	0,00%
PE\PAM19 CAP GARANTIT SUPERTRACKER SX5\0,00001	n.a.	USD	2,00%	0,00%
PE\PAM19 AIRBAG WO MERCK & LOREAL 4.00\0,00001	n.a.	EUR	1,08%	0,00%
PE\PAM19 AIRBAG WO HEINEKEN & HERSHEY\0,00001	n.a.	EUR	1,09%	0,00%
PE\PAM19 AIRBAG WO MCDONALDS & CIGNA 4\0,00001	n.a.	EUR	0,99%	0,00%
PE\PAM19 AIRBAG MEMORY WO BIIB UW & GI\0,00001	n.a.	USD	0,86%	0,00%
PE\PAM19 PHOENIX SOCIETE GENERALE 3.04\0,00001	n.a.	EUR	2,55%	0,00%
PE\PAM19 PHOENIX NVIDIA 6.60% USD 5Y 5\0,00001	n.a.	USD	3,07%	0,00%
PE\PAM19 PHOENIX WO MT NA & SAN SM 5.5\5,52	n.a.	EUR	4,67%	0,00%
PE\PAM19 PHOENIX BRITHIS TOBACCO 3.10%\0,00001	n.a.	EUR	1,73%	0,00%
PE\PAM19 PHOENIX AMAZON 7.68% USD 3Y\7,68	n.a.	USD	1,54%	0,00%
PE\PAM19 PHOENIX ON CAPGEMINI 6% EUR 3\0,00001	n.a.	EUR	2,17%	0,00%
FUT\FUTURE EURO FX CURR JUN 19\0	n.a.	USD	0,00%	0,00%

#### Distribucions dels actius

Classe d'actiu	%
Cash	8,84%
Guaranteed Structured Products	4,82%
Options - Futures	0,26%
Structured Products	86,08%
	100,00%

## 5 Derivats

#### Forwards

Descripció	Quantitat	Divisa	Venciment
-	-	-	-

#### Posició Futurs

Descripció	Mercat	Nº Contractes	Valor Mercat	Venciment	Objectiu
FUTURE EURO FX CURR JUN 19	EUR/USD FOREX	27,00	3.828.094,00	17/06/2019	EUR/USD FOREX

#### Moviments en Futurs

Data	Descripció	Acció	Nº Contractes
22/01/2019	FUTURE EURO FX CURR FEB 19	Buy	34
11/02/2019	FUTURE EURO FX CURR MAR 19	Buy	34
11/02/2019	FUTURE EURO FX CURR FEB 19	Sell	-34
13/03/2019	FUTURE EURO FX CURR MAR 19	Sell	-34
13/03/2019	FUTURE EURO FX CURR JUN 19	Buy	34

## 6 Fets Rellevants

	SI	NO
a. Reemborsament de més del 20% de patrimoni		X
b. Operacions d'endeutament amb tercers on s'excedeixi el 5% del patrimoni		X
c. Substitució de la societat gestora		X
d. Substitució de la entitat dipositarària		X
e. Canvi control de la societat gestora		X
f. Canvi en elements essencials del prospectus		X
g. Préstec de títols		X
h. Incumpliments del reglament		X
i. Altres fets rellevants		X



Els primers tres mesos de l'any han sigut excepcionals en comparació a l'últim trimestre del 2018, des d'una perspectiva de rendibilitat total, tant en governs com en els actius de risc. Els signes d'una desacceleració econòmica mundial i la reducció dels temors sobre una normalització dels tipus d'interès, van impulsar un estretament dels rendiments en els països Core i una reducció dels diferencials de crèdit, que va donar lloc a un període de rendibilitat sòlida en la major part del les àrees de renda fixa.

La renda variable també ha continuat el seu particular rally de inici d'any, impulsada més per futures notícies positives, que no per una convicció en els fonamentals. La possibilitat de que l'acord comercial entre els EUA i la Xina es compleixi ha beneficiat la gran majoria d'empreses que més van patir les caigudes de l'últim trimestre de 2018, principalment tecnològiques i industrials.

La reserva federal es va reunir la setmana passada i va mantenir la seva postura moderadament dovish. La perspectiva es que no es produeixi cap pujada de tipus aquest any, i que es retardi possiblement fins a principis de 2020 si les dades acompanyen. Això reflecteix una desacceleració en les expectatives de creixement i unes condicions financeres menys favorables lo que va provocar que el rendiment entre els bons americans a 3 mesos i a 10 anys s'invertís (a negatiu) la setmana passada, fet que no succeïa des de la crisi financera mundial. Quan aquesta relació s'inverteix, se sol considerar com una possible senyal que s'aproxima una recessió.

Societat Gestora: ANDORRA GESTIÓ AGRICOL REIG, SAU, SGOIC

C/Manel Cerqueda i Escaler, 3-5

AD700 Escaldes Engordany

Principat d'Andorra

Grup Financer Gestora: ANDBANK

Societat dipositària: ANDORRA BANC AGRICOL REIG, SA

C/Manel Cerqueda i Escaler, 6

AD700 Escaldes Engordany

Principat d'Andorra

Grup Financer Dipositari: ANDBANK

Entitat Auditora: KPMG Auditores, SLU

## 1

### Dades Identificatives

Denominació fons:	STRATEGIES FUND, FI	Tipus d'inversió:	Inversió directa
Denominació compartiment:	-	Data d'inici d'activitats:	28/12/2017
Denominació classe:	-	Inversió mínima:	-
Característiques:	Distribució	Periodicitat càlcul del valor liquidatiu:	Setmanal
Divisa de referència:	EUR	Índex de referència:	-

#### Objectius i política d'inversió

L'objectiu d'aquest FI és generar increments patrimonials al llarg de tota la seva vigència a través de la inversió en instruments financers.

Aquest FI no té les característiques dels organismes garantits o protegits, de manera que no disposa de cap garantia per tal d'assolir els objectius proposats i ni per tal que els participis puguin recuperar la seva inversió inicial o que, un cop recuperada aquesta, puguin obtenir cap benefici respecte de la inversió inicial.

Aquest FI té una política d'inversió única, diferenciada de la dels restants organismes d'inversió col·lectiva que gestiona la gestora.

El present FI té per objecte invertir en una cartera diversificada d'instruments financers i el seu objectiu és aconseguir un creixement del seu capital a llarg termini.

Per tal d'assolir el seu objectiu, el FI podrà invertir en bons o instruments de deute emesos –entre altres– per governs, organismes públics, empreses (tant si cotitzen en borsa com si no), societats instrumentals o vehicles d'inversió. Aquests instruments podran pagar cupons de tipus fix o variable, i en aquest darrer cas l'element variable provindrà bé del tipus d'interès vigent al mercat o bé del rendiment d'altres actius. No tots els bons o instruments de deute estaran qualificats per una o diverses agències de qualificació, i alguns d'ells podran tenir una qualificació de grau especulatiu.

Amb l'objectiu de diversificar la cartera, el FI podrà invertir en accions o altres instruments representatius del capital, negociats en mercats reglamentats o no.

El FI podrà invertir en productes estructurats, tals com credit-linked notes, equity-linked notes i certificats, els rendiments dels quals estan correlacionats amb el FI dels seus actius subjacents, tal com accions, crèdit, tipus d'interès o divisa, entre altres.

L'exposició als diferents tipus d'instruments financers prèviament mencionats es podrà fer a través de participacions en altres fons mobiliaris i organismes d'inversió col·lectiva, així com altres vehicles d'inversió com Exchange Trade Fund (ETF), que podran invertir en índex, instruments de deute o representatius de capital, commodities o divises, entre altres, sempre buscant que siguin vehicles d'inversió amb diferents i variades tècniques de gestió.

En situacions extraordinàries de mercat i amb l'objectiu de protegir els interessos dels inversors, el patrimoni del FI podrà trobar-se 100% en compte corrent o invertit en actius del mercat monetari o renda fixa.

La selecció geogràfica, sectorial i estratègica dels actius prèviament esmentats es farà d'acord amb l'entorn del mercat i podrà canviar, sense limitacions, al llarg del temps. El FI podrà estar exposat, en

tot moment, a divises diferents de l'euro, que utilitzarà de forma activa en el desenvolupament de la seva estratègia d'inversió.

El FI podrà emprar instruments financers derivats per cobrir-se, parcialment o total, així com amb l'objectiu d'incrementar l'exposició a determinats actius financers sempre i quan aquesta no superi els límits establerts per la legislació aplicable i pel FI. La utilització de derivats no es farà servir mai per cobrir o incrementar l'exposició del FI per sobre del límit del 100% del seu patrimoni. El FI –en les circumstàncies apropiades– utilitzarà les tècniques i instruments disponibles al seu abast, tant per realitzar una gestió eficient dels seus actius com per protegir-se contra els riscos de divisa, tipus d'interès, de preu, volatilitat, contrapartida, crèdit, etc.

#### Riscos

\* **Amb caràcter general:** els rendiments obtinguts pels participis poden variar d'un període a un altre, depenent –entre altres– dels interessos meritats, del pagament o no de dividends i per l'existència de possibles variacions de preu dels actius que componen el seu patrimoni. Així, en alguns exercicis, els retorns de capital poden ser negatius.

\* **Risc de liquiditat:** representa la facilitat d'un actiu per convertir-lo en efectiu, mantenint el seu valor. Aquest risc s'esdevé quan no es puguin atendre els compromisos dels passius financers en virtut dels quals s'hagi d'entregar efectiu o quan s'hagin de realitzar altres actius financers.

El **risc de liquiditat d'un actiu** es manifesta quan, tot i disposar d'aquest i de tenir la voluntat de vendre'l, la venda es materialitza a un preu inadequat (habitualment inferior a l'esperat) i/o en un termini incorrecte (habitualment més tard de l'esperat) o, directament, no es pot materialitzar.

El **risc de liquiditat d'un passiu** es manifesta quan aquest passiu (obligació, deute, compromís de pagament, etc.) no es pugui satisfer en la seva data de venciment o termini exigible que li correspongui i/o es satisfà a un preu inadequat.

\* **Risc de mercat:** fa referència a les possibles pèrdues que pot experimentar el valor d'un actiu del patrimoni del compartiment, així com les variacions que poden produir-se en els fluxos d'efectiu futurs, en resposta a canvis desfavorables en variables de mercat com –entre altres– els tipus d'interès, els tipus de canvi i els preus dels instruments financers. A continuació, es descriuen els principals riscos que afecten a aquestes variables de mercat:

- **Risc de tipus d'interès:** representa les variacions o fluctuacions dels tipus d'interès en els fluxos de caixa futurs i/o el valor raonable dels instruments financers. Aquest risc impacta en el preu dels actius de renda fixa, que –en termes generals– és reduït per aquells actius amb una durada a curt termini i és elevat a llarg termini.

- **Risc de tipus de canvi:** representa les variacions que experimenten els actius com a conseqüència de les fluctuacions de les divises distintes a la divisa de referència del compartiment.

- **Risc de preu:** representa les variacions desfavorables en valor dels actius del compartiment com a conseqüència de canvis en el mercat financer.

\* **Risc de crèdit i contrapartida:** representa la pèrdua potencial en el cas que una contrapartida no pugui satisfer les seves obligacions contractuals de pagament.

\* **Risc de palanquejament:** es produeix quan existeix endeutament per finançar una inversió, disminuint el capital propi invertit i augmentant, al seu torn, els riscos de la inversió per una major exposició a la insolvència o incapacitat d'atendre els pagaments.

## 2

## Dades Generals

## Remuneracions Liquiditat

Compte corrent:	-
Overnight:	-
Dipòsits a termini:	-
Total en dipòsits de la societat depositària:	-

## Dades relatives als resultats del trimestre:

	Període anterior	Període actual		
Nº participacions	243.370,94	254.031,28	Subscripcions en el trimestre:	118.532,68
Valor Liquidatiu	100,6835	91,2139	Reemborsaments en el trimestre:	10.267,84
Patrimoni	24.503.444,21	23.171.174,91	Rendiment del període:	-9,41%

## Comissions

	Màximes segons escriptura		Efectivament aplicades	
	%	Període de liquidació	%	Import Meritat Acc.
Comissió de gestió	2,00%	TRIMESTRAL	1,25%	89.360,26
Comissió de depositària	1,00%	TRIMESTRAL	0,30%	21.446,42
Comissió de subscripció	0,80%	n.a.	0,30%	118.532,68
Comissió de reemborsament	1,00%	n.a.	0,30%	10.267,84
Comissió sobre resultats	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Total despeses (sense incloure despeses transaccionals):	2,219%
Total despeses (inclouen despeses transaccionals):	2,227%

Nota: Impostos Indirectes no Inclous (IGI: 9.5%)

## 3

## Comportament

## Rendibilitats

## Ratis

	Rendibilitat (%)
2018	-14,18%
2017	6,28%
2016	-
2015	-
2014	-
2013	-
TAE (Des de Inici)	-14,07%

Nota: Els rendiments obtinguts en el passat no impliquen rendiments futurs

Rati de rotació de la cartera	156,49%
Alfa	n.a.
Beta	n.a.
Volatilitat darrers 12 mesos	6,73%
Ràtio Sharpe	-2,01
Tracking Error	n.a.
Duració modificada	n.a.
Rating Mig	n.a.

## 4

## Composició de la cartera

Títols	Rating	Divisa	% Actual	% Trimestre anterior
PE\PAM17 AUTO GDX US 10.00% EUR 2Y\0,00001		USD	1,51%	1,16%
PE\PAM17 PHOENIX CREDIT AGRICOLE 6.20%\6,2		EUR	1,28%	1,59%
PE\PAM17 RENAULT 6.64% EUR - 2Y\6,64		EUR	1,22%	1,53%
PE\PAM18 AIRBAG WO SANTANDER & ARCELOR\5,52		EUR	5,73%	6,27%
PE\PAM18 AIRBAG WO REPSOL & BBVA 4.36%\4,36		EUR	6,34%	6,35%
PE\PAM18 PHOENIX SOCIETE GENERALE 3.04\3,04		EUR	3,49%	4,13%
PE\PAM18 AIRBAG NVIDIA 6.6% USD 4Y - S\6,6		USD	3,18%	3,96%
PE\PAM18 PHOENIX GENERAL MOTORS 5,48%\0,00001		USD	3,96%	3,62%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT WO RWE & LUI\0,00001		EUR	4,70%	4,55%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT BRITISH TEL\0,00001		EUR	7,56%	6,44%
PE\ASP18 AIRBAG DISCOUNT WO VINCI & CO\0,00001		EUR	2,05%	2,13%
PE\ASP18 PHOENIX DISCOUNT BRITISH AMER\0,00001		EUR	1,80%	2,12%
PE\ASP18 PHOENIX QUANTO DISCOUNT WESTE\0,00001		EUR	1,35%	1,81%
PE\ASP18 PHOENIX DISCOUNT APERAM 4.72%\0,00001		EUR	1,65%	2,22%
PE\ASP18 PHOENIX AIRBUS SE 3.00% EUR 4\0,00001		EUR	2,39%	2,30%
PE\ASP18 WO MUV2GY & ALLIANZ SE 3.36%\0,00001		EUR	2,42%	2,24%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT BASKET WO RO\3,5		EUR	2,31%	2,26%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNTEXXON MOBIL 4\0,00001		USD	2,01%	1,94%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT QUANTO TAPES\3,32		EUR	2,17%	2,30%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT BOOKING HOLD\3,35		USD	2,03%	1,88%
PE\PAM18 AIRBAG DISCOUNT FACEBOOK 4,9%\4,9		USD	1,83%	1,83%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT PEPSICO 2.6%\2,6		USD	2,25%	1,95%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT MONDELEZ INT\3,15		USD	2,22%	1,95%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT LUFTHANSA 4.\4		EUR	2,32%	2,17%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT ENEL 4.00% E\4		EUR	2,57%	2,19%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT FIAT CHRYSLER\0,00001		EUR	2,02%	2,17%
PE\PAM18 PHOENIX QUANTO DISCOUNT ERICS\0,00001		EUR	2,63%	2,33%

Títols	Rating	Divisa	% Actual	% Trimestre anterior
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT EOAN 3.00% E\0,00001		EUR	2,49%	2,22%
PE\PAM18 AIRBAG DISCOUNT VESTAS WIND 4\4		EUR	2,68%	2,29%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT BOLIDEN 4.15\0,00001		EUR	2,09%	2,14%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT QUANTO CAMEC\6,04		EUR	2,49%	2,16%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT QUANTO TRIP\3,72		EUR	2,33%	2,13%
PE\PAM18 PHOENIX ENGIE SA 4.76% EUR 3Y\0,00001		EUR	2,42%	2,12%
PE\PAM18 PHOENIX DAIMLER 4.80% EUR 3Y\0,00001		EUR	2,05%	2,32%
PE\PAM18 PHOENIX MICHELIN 4.20% EUR 3Y\4,2		EUR	2,17%	2,34%
PE\PAM18 PHOENIX HEIDELBERGCEMENT 3.32\0,00001		EUR	2,07%	2,18%
PE\PAM18 PHOENIX UNICREDIT 8.6% EUR 3Y\0,00001		EUR	2,06%	2,37%
PE\PAM18 PHOENIX 4.68% EUR 3Y\0,00001		EUR	2,15%	2,31%

#### Distribucions dels actius

Classe d'actiu	%
Cash	19,17%
Structured Products	80,83%
	100,00%

## 5

### Derivats

#### Forwards

Descripció	Quantitat	Divisa	Venciment
-	-	-	-

#### Posició Futurs

Descripció	Mercat	Nº Contractes	Valor Mercat	Venciment	Objectiu
-	-	-	-	-	-

#### Moviments en Futurs

Data	Descripció	Acció	Nº Contractes
-	-	-	-

## 6

### Fets Rellevants

	SI	NO
a. Reemborsament de mes del 20% de patrimoni		X
b. Operacions d'endeutament amb tercers on s'excedeixi el 5% del patrimoni		X
c. Substitució de la societat gestora		X
d. Substitució de la entitat dipositaria		X
e. Canvi control de la societat gestora		X
f. Canvi en elements essencials del prospectus		X
g. Préstec de títols		X
h. Incumpliments del reglament		X
i. Altres fets rellevants	X	

#### i. Altres fets rellevants

En data 20 de desembre del 2018 el compartiment **TARGET INCOME - STRATEGIES FUND, FI** va passar a ser l'únic compartiment del Fons **STRATEGIES FUND, FI** i per tant, es va renomenar a **STRATEGIES FUND, FI**. Com a Conseqüència, el Fons va convertir-se en un fons sense compartiments.



Últim trimestre d'any amb caigudes generalitzades en pràcticament la totalitat d'actius. A l'octubre, les estimacions de dèficit a Itàlia i les dures negociacions en matèria de Brexit ja anticipaven un tancament d'any força mogut. Tot i així, el missatge dels bancs centrals durant l'octubre es va mantenir ferm i, tant el BCE amb les seves declaracions en matèria d'inflació com la FED, van deixar entreveure que continuarien les pujades de tipus, davant les bones dades macro als EUA que van intentar transmetre certa tranquil·litat al mercat.

Al novembre, nombrosos inversors van veure el 3,25% en el Tresor com una clara oportunitat de compra, després de trencar nivells no vistos des de 2011 i davant els nous fronts que s'obrien en el mercat global. Els mals resultats empresarials als EUA van pressionar Standard & Poors a nivells no vistos des de Setembre 2011 (-6,94%) i les noves disputes entre els EUA i la Xina en matèria comercial van donar una dosi addicional de volatilitat al mercat.

Una caiguda trimestral acumulada en el preu del cru de més del 40% va provocar una reducció en les perspectives d'inflació. La caiguda, que va ser especialment acusada al desembre, va provocar un canvi de perspectives i va portar als bancs centrals a un to més dovish i a descomptar unes polítiques més laxes durant els posteriors mesos. La FED, malgrat que en la reunió de desembre va complir amb les expectatives i va pujar per quarta vegada els tipus 0,25 pbs, deixant entreveure que les pujades en 2019 no serien les esperades per la majoria d'inversors.

El bo americà a 10 anys va tancar l'any per sota de la zona del 2,70% (2,68%), provocant una revaloració en el Tresor de més del 2,44%. En el cas de les emissions IG, l'índex CDX IG va tancar desembre als 88 pbs després d'arribar a màxims durant el mateix mes de prop de 96 pbs.

A Europa, el Bund va tancar l'any en els 0,235% (Pujada a preu del +0,66%), nivells no vistos des del passat mes de maig. Durant aquest últim trimestre i especialment durant el mes de desembre, el HI europeu va continuar donant símptomes de debilitat respecte la resta d'emissions IG. En general, el mercat de renda fixa ha estat colpejat ja no només per un entorn macro advers, sinó també per la finalització del programa de compres del BCE i per les fortes sortides de fons i ETF a tancament d'any.

## TARGET INCOME– STRATEGIES FUND, FI

Número d'Inscripció a l'AFA:

0169-03

**Societat Gestora:** ANDORRA GESTIÓ AGRICOL REIG, SAU, SGOIC

C/Manel Cerqueda i Escaler, 3-5  
AD700 Escaldes Engordany  
Principat d'Andorra  
Grup Financer Gestora: ANDBANK

**Societat dipositària:** ANDORRA BANC AGRICOL REIG, SA

C/Manel Cerqueda i Escaler, 6  
AD700 Escaldes Engordany  
Principat d'Andorra  
Grup Financer Dipositari: ANDBANK

**Entitat Auditora:** KPMG Auditores, SLU

## 1 Dades Identificatives

Denominació fons:	STRATEGIES FUND, FI	Tipus d'inversió:	Inversió directa
Denominació compartiment:	TARGET INCOME – STRATEGIES FUND, FI	Data d'inici d'activitats:	28/12/2017
Denominació classe:	-	Inversió mínima:	-
Característiques:	Distribució	Periodicitat càlcul del valor liquidatiu:	Setmanal
Divisa de referència:	EUR	Índex de referència:	-

### Objectius i política d'inversió

El present compartiment té per objecte invertir en una cartera diversificada d'instruments financers i el seu objectiu és aconseguir un creixement del seu capital a llarg termini.

Per tal d'assolir el seu objectiu, el compartiment podrà invertir en bons o instruments de deute emesos –entre altres– per governs, organismes públics, empreses (tant si cotitzen en borsa com si no), societats instrumentals o vehicles d'inversió. Aquests instruments podran pagar cupons de tipus fix o variable, i en aquest darrer cas l'element variable provindrà bé del tipus d'interès vigent al mercat o bé del rendiment d'altres actius. No tots els bons o instruments de deute estaran qualificats per una o diverses agències de qualificació, i alguns d'ells podran tenir una qualificació de grau especulatiu.

Amb l'objectiu de diversificar la cartera, el compartiment podrà invertir en accions o altres instruments representatius del capital, negociats en mercats reglamentats o no.

El compartiment podrà invertir en productes estructurats, tals com credit-linked notes, equity-linked notes, i certificats, els rendiments dels quals estan correlacionats amb el comportament dels seu actius subjacents, tal com accions, crèdit, tipus d'interès o divisa entre altres.

L'exposició als diferents tipus d'instruments financers prèviament mencionats es podrà fer a través de participacions en altres fons mobiliaris i organismes d'inversió col·lectiva, així com altres vehicles d'inversió com a Exchange Trade Fund (ETF), que podran invertir en índex, instruments de deute o representatius de capital, commodities o divises entre altres, sempre buscant que siguin vehicles d'inversió amb diferents i variades tècniques de gestió.

La selecció geogràfica, sectorial i estratègica dels actius prèviament esmentats es farà d'acord amb l'entorn del mercat i podrà canviar, sense limitacions, al llarg del temps.

En situacions extraordinàries de mercat i amb l'objectiu de protegir els interessos dels inversors, el patrimoni del compartiment podrà trobar-se 100% en compte corrent o invertit en actius del mercat monetari.

El compartiment podrà emprar instruments financers derivats amb la finalitat de realitzar cobertures, totals o parcials, així com amb l'objectiu d'incrementar l'exposició a determinats actius financers sempre i quan aquesta no superi els límits establerts per la legislació aplicable, pel fons i pel compartiment. En aquest darrer cas, la utilització de derivats no es farà servir mai per a palanquejar el compartiment per sobre del seu patrimoni.

El compartiment –en les circumstàncies apropiades– utilitzarà les tècniques i instruments disponibles al seu abast, tant per a realitzar una gestió eficient dels seus actius com per protegir-se contra els riscos de divisa, tipus d'interès, de preu, volatilitat, contrapartida, crèdit, etc.

### Riscos

- amb caràcter general, l'existent pel fet d'invertir en qualsevol tipus d'actiu, ja que la cotització dels actius depèn especialment de l'evolució dels mercats financers, així com de l'evolució econòmica dels emissors que es veuen influïts per la situació general de l'economia mundial i per circumstàncies polítiques econòmiques dintre dels respectius països;
- amb caràcter general, les variacions o fluctuacions dels tipus d'interès que afecten el preu dels actius de renda fixa. La sensibilitat de les variacions del preu dels títols de renda fixa respecte de les fluctuacions dels tipus d'interès és major quant major és el seu termini de venciment;
- amb caràcter general, les variacions o fluctuacions dels tipus de canvi dels diferents actius que poden afectar la valoració del compartiment;
- el risc de liquiditat, en el cas del deute quasi Investment Grade que pot veure afectada la seva liquiditat en mercats secundaris i en relació al deute Investment Grade, perjudicant en aquell moment la seva valoració;
- el risc de crèdit, quan l'emissor dels actius de renda fixa no pugui fer front al pagament del principal i de l'interès;
- l'ús d'instruments financers derivats, com a cobertura de les divises, que comporta riscos com la possibilitat d'una correlació imperfecta entre el valor dels contractes de derivats i el moviment del valor objecte de cobertura, no tenint tot l'èxit previst;
- tot i que l'objectiu dels Exchanged Traded Funds és replicar el comportament d'una determinada classe d'actiu, no hi ha cap garantia que es pugui fer una rèplica exacta del mateix, podent haver una diferència entre la rendibilitat de l'actiu subjacent i l'ETF;
- fent servir fons d'inversió i ETF existeix el risc de contrapartida amb les entitats involucrades en la seva gestió i custòdia;
- en un context de caiguda de la cotització de les accions subjacents les inversions en Equity Linked Notes poden augmentar la volatilitat. Així, en el cas que, a venciment, la cotització de l'acció subjacent sigui inferior a la barrera prèviament fixada, el rendiment de l'Equity Linked Note seria el mateix que si s'hagués invertit directament en les accions subjacents.

## 2

## Dades Generals

## Remuneracions Liquiditat

Compte corrent:	-
Overnight:	-
Dipòsits a termini:	-
Total en dipòsits de la societat depositària:	-

## Dades relatives als resultats del trimestre:

	Període anterior	Període actual		
Nº participacions	185.888,57	243.370,94	Subscripcions en el trimestre:	6.880.073,84
Valor Liquidatiu	101,6716	100,6835	Reemborsaments en el trimestre:	1.047.288,48
Patrimoni	18.899.591,72	24.503.444,21	Rendiment del període:	-0,97%

## Comissions

	Màximes segons escriptura		Efectivament aplicades	
	%	Període de liquidació	%	Import Meritat Acc.
Comissió de gestió	3,50%	TRIMESTRAL	1,25%	77.371,24
Comissió de depositària	0,50%	TRIMESTRAL	0,30%	18.569,05
Comissió de subscripció	5,00%	n.a.	0,30%	118.532,68
Comissió de reemborsament	5,00%	n.a.	0,30%	10.267,84
Comissió sobre resultats	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Total despeses (sense incloure despeses transaccionals):	1,316%
Total despeses (inclouen despeses transaccionals):	1,320%

Nota: Impostos Indirectes no Inclosos (IGI: 9.5%)

## 3

## Comportament

## Rendibilitats

## Ratis

	Rendibilitat (%)
2018	-5,27%
2017	6,28%
2016	-
2015	-
2014	-
2013	-
TAE (Des de Inici)	-7,00%

Nota: Els rendiments obtinguts en el passat no impliquen rendiments futurs

Rati de rotació de la cartera	19,70%
Alfa	n.a.
Beta	n.a.
Volatilitat darrers 12 mesos	7,04%
Ràtio Sharpe	-0,24
Tracking Error	n.a.
Duració modificada	n.a.
Rating Mig	n.a.

## 4

## Composició de la cartera

Títols	Rating	Divisa	% Actual	% Trimestre anterior
PE\PAM17 AUTO GDX US 10.00% EUR 2Y\0,00001		USD	1,16%	1,70%
PE\PAM17 PHOENIX CREDIT AGRICOLE 6.20%\6,2		EUR	1,59%	1,85%
PE\PAM17 RENAULT 6.64% EUR - 2Y\6,64		EUR	1,53%	1,90%
PE\PAM18 AIRBAG WO SANTANDER & ARCELOR\0,00001		EUR	6,27%	7,72%
PE\PAM18 AIRBAG WO REPSOL & BBVA 4.36%\0,00001		EUR	6,35%	8,10%
PE\PAM18 PHOENIX SOCIETE GENERALE 3.04\0,00001		EUR	4,13%	4,97%
PE\PAM18 AIRBAG NVIDIA 6.6% USD 4Y - S\0,00001		USD	3,96%	4,84%
PE\PAM18 PHOENIX GENERAL MOTORS 5,48%\5,48		USD	3,62%	4,84%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT WO RWE & LUI\4,945055		EUR	4,55%	5,32%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT BRITISH TEL\3,362637		EUR	6,44%	7,54%
PE\ASP18 AIRBAG DISCOUNT WO VINCI & CO\0,00001		EUR	2,13%	2,67%
PE\ASP18 PHOENIX DISCOUNT BRITISH AMER\0,00001		EUR	2,12%	2,74%
PE\ASP18 PHOENIX QUANTO DISCOUNT WESTE\0,00001		EUR	1,81%	2,71%
PE\ASP18 PHOENIX DISCOUNT APERAM 4.72%\0,00001		EUR	2,22%	2,61%
PE\ASP18 PHOENIX AIRBUS SE 3.00% EUR 4\0,00001		EUR	2,30%	2,77%
PE\ASP18 WO MUV2GY & ALLIANZ SE 3.36%\0,00001		EUR	2,24%	2,67%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT BASKET WO RO\0,00001		EUR	2,26%	2,79%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT EXXON MOBIL 4\0,00001		USD	1,94%	2,39%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT QUANTO TAPES\3,32		EUR	2,30%	2,83%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT BOOKING HOLD\0,00001		USD	1,88%	2,36%
PE\PAM18 AIRBAG DISCOUNT FACEBOOK 4,9%\0,00001		USD	1,83%	2,39%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT PEPSICO 2.6%\0,00001		USD	1,95%	2,44%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT MONDELEZ INT\3,15		USD	1,95%	2,42%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT LUFTHANSA 4.\4		EUR	2,17%	2,89%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT ENEL 4.00% E\0,00001		EUR	2,19%	2,89%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT FIAT CHRYSLER\0,00001		EUR	2,17%	2,89%
PE\PAM18 PHOENIX QUANTO DISCOUNT ERICS\3,56		EUR	2,33%	0,00%

Títols	Rating	Divisa	% Actual	% Trimestre anterior
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT EOAN 3.00% E\3		EUR	2,22%	0,00%
PE\PAM18 AIRBAG DISCOUNT VESTAS WIND 4\4		EUR	2,29%	0,00%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT BOLIDEN 4.15\4,15		EUR	2,14%	0,00%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT QUANTO CAMEC\6,04		EUR	2,16%	0,00%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT QUANTO TRIP\3,72		EUR	2,13%	0,00%
PE\PAM18 PHOENIX ENGIE SA 4.76% EUR 3Y\4,76		EUR	2,12%	0,00%
PE\PAM18 PHOENIX DAIMLER 4.80% EUR 3Y\4,8		EUR	2,32%	0,00%
PE\PAM18 PHOENIX MICHELIN 4.20% EUR 3Y\4,2		EUR	2,34%	0,00%
PE\PAM18 PHOENIX HEIDELBERGCEMENT 3.32\3,32		EUR	2,18%	0,00%
PE\PAM18 PHOENIX UNICREDIT 8.6% EUR 3\8,6		EUR	2,37%	0,00%
PE\PAM18 PHOENIX 4.68% EUR 3Y\0,00001		EUR	2,31%	0,00%

#### Distribucions dels actius

Classe d'actiu	%
Cash	13,08%
Structured Products	86,92%
	100,00%

## 5 Derivats

#### Forwards

Descripció	Quantitat	Divisa	Venciment
-	-	-	-

#### Posició Futurs

Descripció	Mercat	Nº Contractes	Valor Mercat	Venciment	Objectiu
-	-	-	-	-	-

#### Moviments en Futurs

Data	Descripció	Acció	Nº Contractes
-	-	-	-

## 6 Fets Rellevants

	SI	NO
a. Reemborsament de mes del 20% de patrimoni		X
b. Operacions d'endeutament amb tercers on s'excedeixi el 5% del patrimoni		X
c. Substitució de la societat gestora		X
d. Substitució de la entitat dipositaria		X
e. Canvi control de la societat gestora		X
f. Canvi en elements essencials del prospectus		X
g. Préstec de títols		X
h. Incumpliments del reglament		X
i. Altres fets rellevants		X

La borsa americana ha tingut un millor comportament que les borses europees. Així, el S&P 500 ha enregistrat el millor trimestre (+7,7%) en 5 anys i, el MSCI ex-UK ha pujat un 1,9%. Darrera d'aquest comportament dispar es troba la divergència econòmica entre els EUA i la resta del món, el que es s'ha vist reflectit en la publicació de dades econòmiques. A l'altra banda de l'atlàntic el creixement econòmic registra ritmes superiors al 4%, els indicadors de confiança del consumidor i de les petites empreses estan a màxims dels darrers 5 anys i, el número d'aturats es situava en mínims des del 1969. A Europa l'economia ha perdut momentum, al ser molt més dependent del comerç mundial i es publiquen xifres econòmiques que indiquen una desacceleració generalitzada a nivells entorn al 2%. Al Regne Unit, la temor a un Brexit dur ha penalitzat sobretot a les companyies més locals, el que ha comportat que el FTSE 100 tingués lleugeres caigudes en el trimestre (-0,7%).

Pel que fa als emergents s'han vist comportaments dispars amb un empitjorament macro en aquells països més dependent de les condicions de finançament mundial i, on el continu enduriment de la política monetària de la Reserva Federal posa en dubte les seves capacitats de re finançament. Recordem que al setembre la Fed va tornar a elevar els tipus d'interès, fins al 2,25% i, s'acumulen tres pujades durant aquest any. Països com Turquia amb forts dèficits fiscals i comercials s'han vist fortament afectats amb una divisa depreciant-se contra el dòlar americà entorn al 40% des de principis d'any. A més, el continu repunt del preu petroli (el Brent es situa per sobre de \$ 80 per barril ) no ajuda a estabilitzar les balances comercials d'aquests països.

En quant a la renda fixa, cal destacar que la rendibilitat del tipus americà a 10 anys puja durant el trimestre acompanyat de les positives dades econòmiques i afectat per la pujada de tipus d'interès de la Fed. En quant a Europa, s'amplia la prima de risc dels bons sobirans d'Itàlia afectada per la incertesa política, i arribant les rendibilitats per sobre del tresor americà a 10 anys.

La nostra visió es que els bancs centrals poden generar més volatilitat amb el l'enduriment de les polítiques monetàries, i que juntament amb unes valoracions molt exigents i una confiança extrema en els consumidors americans, ens porta a emfatitzar la cautela. Té sentit sobre ponderar els bons del Tresor americà i l'or a través de mineres, i infraponderar renda variable i bons de grau especulatiu amb venciments llargs. En renda variable, esperem una dispersió de rendibilitats sectorials i per zones geogràfiques, i amb un millor comportament de les accions més defensives.

Títols que millor s'han comportat en el trimestre (eur):

Phoenix Tecnicas Reunidas (+9.69%), Worst of RWE/LVMH(+8.08%)

, Phoenix British Telecom (+6.67%)

Títols que pitjor s'han comportat en el trimestre:

Phoenix Quanto Western Digital (-16.42%), Phoenix Gold Miners(-10.98%), Phoenix Tripadvisor (-8.69%)

# Informe Trimestral de Gestió del Segon Trimestre 2018

## TARGET INCOME– STRATEGIES FUND, FI

Número d'Inscripció a l'AFA:

0169-03

**Societat Gestora: ANDORRA GESTIÓ AGRICOL REIG, SAU, SGOIC**  
C/Manel Cerqueda i Escaler, 3-5  
AD700 Escaldes Engordany  
Principat d'Andorra  
Grup Financer Gestora: ANDBANK

**Societat dipositària: ANDORRA BANC AGRICOL REIG, SA**  
C/Manel Cerqueda i Escaler, 6  
AD700 Escaldes Engordany  
Principat d'Andorra  
Grup Financer Dipositari: ANDBANK

**Entitat Auditora: KPMG Auditores, SLU**

## 1 Dades Identificatives

Denominació fons:	STRATEGIES FUND, FI	Tipus d'inversió:	Inversió directa
Denominació compartiment:	TARGET INCOME – STRATEGIES FUND, FI	Data d'inici d'activitats:	28/12/2017
Denominació classe:	-	Inversió mínima:	-
Característiques:	Distribució	Periodicitat càlcul del valor liquidatiu:	Setmanal
Divisa de referència:	EUR	Índex de referència:	-

### Objectius i política d'inversió

El present compartiment té per objecte invertir en una cartera diversificada d'instruments financers i el seu objectiu és aconseguir un creixement del seu capital a llarg termini.

Per tal d'assolir el seu objectiu, el compartiment podrà invertir en bons o instruments de deute emesos –entre altres– per governs, organismes públics, empreses (tant si cotitzen en borsa com si no), societats instrumentals o vehicles d'inversió. Aquests instruments podran pagar cupons de tipus fix o variable, i en aquest darrer cas l'element variable provindrà bé del tipus d'interès vigent al mercat o bé del rendiment d'altres actius. No tots els bons o instruments de deute estaran qualificats per una o diverses agències de qualificació, i alguns d'ells podran tenir una qualificació de grau especulatiu.

Amb l'objectiu de diversificar la cartera, el compartiment podrà invertir en accions o altres instruments representatius del capital, negociats en mercats reglamentats o no.

El compartiment podrà invertir en productes estructurats, tals com credit-linked notes, equity-linked notes, i certificats, els rendiments dels quals estan correlacionats amb el comportament dels seu actius subjacents, tal com accions, crèdit, tipus d'interès o divisa entre altres.

L'exposició als diferents tipus d'instruments financers prèviament mencionats es podrà fer a través de participacions en altres fons mobiliaris i organismes d'inversió col·lectiva, així com altres vehicles d'inversió com a Exchange Trade Fund (ETF), que podran invertir en índex, instruments de deute o representatius de capital, commodities o divises entre altres, sempre buscant que siguin vehicles d'inversió amb diferents i variades tècniques de gestió.

La selecció geogràfica, sectorial i estratègica dels actius prèviament esmentats es farà d'acord amb l'entorn del mercat i podrà canviar, sense limitacions, al llarg del temps.

En situacions extraordinàries de mercat i amb l'objectiu de protegir els interessos dels inversors, el patrimoni del compartiment podrà trobar-se 100% en compte corrent o invertit en actius del mercat monetari.

El compartiment podrà emprar instruments financers derivats amb la finalitat de realitzar cobertures, totals o parcials, així com amb l'objectiu d'incrementar l'exposició a determinats actius financers sempre i quan aquesta no superi els límits establerts per la legislació aplicable, pel fons i pel compartiment. En aquest darrer cas, la utilització de derivats no es farà servir mai per a palanquejar el compartiment per sobre del seu patrimoni.

El compartiment –en les circumstàncies apropiades– utilitzarà les tècniques i instruments disponibles al seu abast, tant per a realitzar una gestió eficient dels seus actius com per protegir-se contra els riscos de divisa, tipus d'interès, de preu, volatilitat, contrapartida, crèdit, etc.

### Riscos

- . amb caràcter general, l'existent pel fet d'invertir en qualsevol tipus d'actiu, ja que la cotització dels actius depèn especialment de l'evolució dels mercats financers, així com de l'evolució econòmica dels emissors que es veuen influïts per la situació general de l'economia mundial i per circumstàncies polítiques i econòmiques dintre dels respectius països;
- . amb caràcter general, les variacions o fluctuacions dels tipus d'interès que afecten el preu dels actius de renda fixa. La sensibilitat de les variacions del preu dels títols de renda fixa respecte de les fluctuacions dels tipus d'interès és major quant major és el seu termini de venciment;
- . amb caràcter general, les variacions o fluctuacions dels tipus de canvi dels diferents actius que poden afectar la valoració del compartiment;
- . el risc de liquiditat, en el cas del deute quasi Investment Grade que pot veure afectada la seva liquiditat en mercats secundaris i en relació al deute Investment Grade, perjudicant en aquell moment la seva valoració;
- . el risc de crèdit, quan l'emissor dels actius de renda fixa no pugui fer front al pagament del principal i de l'interès;
- . l'ús d'instruments financers derivats, com a cobertura de les divises, que comporta riscos com la possibilitat d'una correlació imperfecta entre el valor dels contractes de derivats i el moviment del valor objecte de cobertura, no tenint tot l'èxit previst;
- . tot i que l'objectiu dels Exchanged Traded Funds és replicar el comportament d'una determinada classe d'actiu, no hi ha cap garantia que es pugui fer una rèplica exacta del mateix, podent haver una diferència entre la rendibilitat de l'actiu subjacent i l'ETF;
- . fent servir fons d'inversió i ETF existeix el risc de contrapartida amb les entitats involucrades en la seva gestió i custòdia;
- . en un context de caiguda de la cotització de les accions subjacents les inversions en Equity Linked Notes poden augmentar la volatilitat. Així, en el cas que, a venciment, la cotització de l'acció subjacent sigui inferior a la barrera prèviament fixada, el rendiment de l'Equity Linked Note seria el mateix que si s'hagués invertit directament en les accions subjacents.

## 2

## Dades Generals

## Remuneracions Liquiditat

Compte corrent:	-
Overnight:	-
Dipòsits a termini:	-
Total en dipòsits de la societat depositària:	-

## Dades relatives als resultats del trimestre:

	Període anterior	Període actual		
Nº participacions	30.049,00	185.888,57	Subscripcions en el trimestre:	17.433.470,53
Valor Liquidatiu	107,2087	101,6716	Reemborsaments en el trimestre:	875.078,21
Patrimoni	3.221.514,23	18.899.591,72	Rendiment del període:	-5,16%

## Comissions

	Màximes segons escriptura		Efectivament aplicades	
	%	Període de liquidació	%	Import Meritat Acc.
Comissió de gestió	3,50%	TRIMESTRAL	1,25%	38.970,79
Comissió de depositària	0,50%	TRIMESTRAL	0,30%	9.352,93
Comissió de subscripció	5,00%	n.a.	0,30%	96.781,72
Comissió de reemborsament	5,00%	n.a.	0,30%	3.313,91
Comissió sobre resultats	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Total despeses (sense incloure despeses transaccionals):	0,897%
Total despeses (inclouen despeses transaccionals):	0,903%

Nota: Impostos Indirectes no Inclosos (IGI: 9.5%)

## 3

## Comportament

## Rendibilitats

## Ratis

	Rendibilitat (%)
2018	-4,34%
2017	6,28%
2016	-
2015	-
2014	-
2013	-
TAE (Des de Inici)	-8,55%

Nota: Els rendiments obtinguts en el passat no impliquen rendiments futurs

Rati de rotació de la cartera	21,18%
Alfa	n.a.
Beta	n.a.
Volatilitat darrers 12 mesos	7,43%
Ràtio Sharpe	-0,31
Tracking Error	n.a.
Duració modificada	n.a.
Rating Mig	n.a.

## 4

## Composició de la cartera

Títols	Rating	Divisa	% Actual	% Trimestre anterior
PE\PAM17 PHOENIX CCJ UN 13% USD 2Y\0,00001		USD	2,51%	15,56%
PE\PAM17 AUTO TRE SM 6.60% EUR 2Y SER\6,6		EUR	2,12%	0,00%
PE\PAM17 AUTO GDX US 10.00% EUR 2Y\0,00001		USD	1,70%	11,30%
PE\PAM17 AIRBAG NOKIA FH 6.20% EUR - 2\6,026966		EUR	2,06%	0,00%
PE\PAM17 PHOENIX CREDIT AGRICOLE 6.20%\6,340909		EUR	1,85%	0,00%
PE\PAM17 AIRBAG RWE GY 6.36% EUR - 2Y\0,00001		EUR	2,06%	0,00%
PE\PAM17 RENAULT 6.64% EUR - 2Y\6,790909		EUR	1,90%	0,00%
PE\PAM18 AIRBAG WO SANTANDER & ARCELOR\0,00001		EUR	7,72%	0,00%
PE\PAM18 AIRBAG WO REPSOL & BBVA 4.36%\0,00001		EUR	8,10%	0,00%
PE\PAM18 PHOENIX SOCIETE GENERALE 3.04\0,00001		EUR	4,97%	0,00%
PE\PAM18 AIRBAG NVIDIA 6.6% USD 4Y - S\6,6		USD	4,84%	0,00%
PE\PAM18 PHOENIX GENERAL MOTORS 5,48%\0,00001		USD	4,84%	0,00%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT WO RWE & LUI\0,00001		EUR	5,32%	0,00%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT BRITISH TEL\0,00001		EUR	7,54%	0,00%
PE\ASP18 AIRBAG DISCOUNT WO VINCI & CO\0,00001		EUR	2,67%	0,00%
PE\ASP18 PHOENIX DISCOUNT BRITISH AMER\3,1		EUR	2,74%	0,00%
PE\ASP18 PHOENIX QUANTO DISCOUNT WESTE\5		EUR	2,71%	0,00%
PE\ASP18 PHOENIX DISCOUNT APERAM 4.72%\4,72		EUR	2,61%	0,00%
PE\ASP18 PHOENIX AIRBUS SE 3.00% EUR 4\3		EUR	2,77%	0,00%
PE\ASP18 WO MUV2GY & ALLIANZ SE 3.36%\0,00001		EUR	2,67%	0,00%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT BASKET WO RO\3,5		EUR	2,79%	0,00%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT EXXON MOBIL 4\4		USD	2,39%	0,00%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT QUANTO TAPES\0,00001		EUR	2,83%	0,00%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT BOOKING HOLD\3,35		USD	2,36%	0,00%
PE\PAM18 AIRBAG DISCOUNT FACEBOOK 4,9%\4,9		USD	2,39%	0,00%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT PEPSICO 2.6%\2,6		USD	2,44%	0,00%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT MONDELEZ INT\0,00001		USD	2,42%	0,00%

Títols	Rating	Divisa	% Actual	% Trimestre anterior
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT LUFTHANSA 4.\0,00001		EUR	2,89%	0,00%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT ENEL 4.00% E\4		EUR	2,89%	0,00%
PE\PAM18 PHOENIX DISCOUNT FIAT CHRYSLER\5,8		EUR	2,89%	0,00%

#### Distribucions dels actius

Classe d'actiu	%
Cash	3,65%
Structured Products	96,35%
	100,00%

## 5 Derivats

#### Forwards

Descripció	Quantitat	Divisa	Venciment
-	-	-	-

#### Posició Futurs

Descripció	Mercat	Nº Contractes	Valor Mercat	Venciment	Objectiu
-	-	-	-	-	-

#### Moviments en Futurs

Data	Descripció	Acció	Nº Contractes
23/05/2018	FUTURE IMM.EURO FX JUN18	Compra	11
14/06/2018	FUTURE IMM.EURO FX JUN18	Venda	-10
14/06/2018	FUTURE IMM.EURO FX JUN18	Venda	-1

## 6 Fets Rellevants

	SI	NO
a. Reemborsament de més del 20% de patrimoni		X
b. Operacions d'endeutament amb tercers on s'excedeixi el 5% del patrimoni		X
c. Substitució de la societat gestora		X
d. Substitució de la entitat depositària		X
e. Canvi control de la societat gestora		X
f. Canvi en elements essencials del prospectus		X
g. Préstec de títols		X
h. Incumpliments del reglament		X
i. Altres fets rellevants		X



El trimestre ha estat marcat per l'escalada de les tensions comercials entre els Estats Units i la Xina, la Unió Europea i Canadà entre d'altres països. A nivell de l'Eurozona, si bé en general la renda variable europea ha tingut rendiments positius, el sector bancari s'ha ressentit de la incertesa política italiana derivada de la formació d'un nou govern de coalició entre el Moviment Cinc Estrelles i la Lliga. Paral·lelament, les companyies automobilístiques han estat directament afectades per les mesures preses pels Estats Units sobre aranzels en aquest sector.

Als Estats Units ha prevalgut la fortalesa de les dades econòmiques, per sobre de les tensions comercials i esdeveniments polítics rellevants com la trobada entre els màxims mandataris dels Estats Units i Corea del Nord, o la sortida de l'acord nuclear amb l'Iran. L'índex de confiança dels consumidors s'ha mantingut fort, els beneficis han augmentat un 16.33% respecte l'any anterior i l'atur ha registrat un nivell del 3.8% mínim dels darrers 18 anys. Amb tot, la Reserva Federal ha augmentat els tipus d'interès un 0.25% fins arribar a nivells del 2%, deixant entreveure dues pujades més en el que queda d'any i tres més durant el 2019.

Els països asiàtics, tret del Japó, han tancat en general el trimestre en negatiu dins del marc de les preocupacions generades per les tensions comercials. Corea del Sud ha baixat pronunciadament tot i la reunió històrica de pau entre els màxims dirigents de les dues Corees. El Banc Central de la Xina ha reduït el ràtio de reserves bancàries exigides en un 1.25% per tal de fomentar els préstecs i el creixement; no obstant, el yuan xinès s'ha depreciat a resultes d'un estancament del creixement domèstic combinat amb la incertesa sobre les relacions comercials amb els Estats Units.

Les tensions comercials han comportat una major aversió al risc que s'ha notat en els mercats emergents. Brasil ha sigut el país més fluïx, degut a una vaga de camioners que ha paralytitzat l'economia i sense un candidat centrista que lideri les enquestes de cara a les properes eleccions d'aquest octubre. Per la seva banda, el Banc Central de Turquia ha hagut d'implementar pujades d'emergència dels tipus d'interès davant la forta devaluació de la lira turca. Finalment, la incertesa política a Europa acompanyada de les tensions comercials no han ajudat a la renda variable dels mercats emergents europeus, com la d'Hongria i Polònia.

Així pel que fa el trimestre els retorns de les principals borses mundials són:

S&P 500: +2.93%, Eurostoxx 50: +1.01%, Ibex-35: +0.23%, MSCI World: +1.09%, MSCI Emerging: -8.66%.

L'euro s'ha depreciat contra el dòlar nord-americà i ha passat de 1.2324 a inici d'any a 1.1684 a finals del trimestre, arribant en moments concrets a mínims de 1.1540.

El petroli augmenta en preu dels 69.13 dòlars a inicis del període als 78.60 dòlars a finals.

L'or es deprecia, passant dels 1325 dòlars/unça als 1253 a finals de juny.

El bund alemany baixa en rendiment fins al 0.30%, després del 0.49% amb que començava el trimestre, passant entremig per nivells de fins a 0.25%. El Treasury nord-americà a 10 anys repunta un 0.12% i tanca en el 2.86% a finals de trimestre.