

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 fluix, 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.

Informe Trimestral de Gestió del Primer Trimestre 2018

TARGET INCOME EUR – STRATEGIES FUND, FI

Número d'Inscripció a l'INAF:

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:	ANDBANK STRATEGIES FUND, FI	Tipus d'inversió:	Inversió directa
Denominació compartiment:	TARGET INCOME EUR – 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.

Riscos

Risc de mercat o risc sistemàtic de mercat: és aquell risc remanent a la cartera de mercat (que inverteix en tots els actius de risc i que per tant ha eliminat completament els risc específic) i que no s'ha pogut diversificar. És aplicable tant a nivell de cartera com de valors. Aquest risc ve determinat per la sensibilitat dels títols o de la cartera al cicle econòmic, i es mesura a través de la Beta. La Beta és una mesura estadística que descriu la sensibilitat dels retorns d'un fons o valor respecte el seu Benchmark. Si la Beta > 1 estarem davant d'una cartera o valor agressiu, i si la Beta < 1 estarem davant d'un fons o valor defensiu.

Risc de tipus d'interès: és el risc de que el preu d'un títol que devenga un interès fix és vegi afectat per un increment dels tipus d'interès del mercat. Generalment els increments dels tipus d'interès de mercat influeixen negativament en el preu d'un bo de cupó fix, i al contrari, un descens dels tipus d'interès afectarà positivament la cotització dels bons de cupó fix. El risc dels tipus d'interès es medeix per la duració del títol (a més gran vida del títol més augment del risc). En aquest fons invertim en actius financers internacionals de renda fixa amb venciments menors o iguals a 36 mesos.

Risc de tipus de canvi: és deriva de que el valor de les posicions d'un fons es vegi adversament afectat pels moviments dels tipus de canvi entre la divisa en que està denominat el fons i la divisa dels actius en que inverteixen els fons. Aquest fons té risc en divises europees (SEK, GBP, NOK, DKK, i CHF) degut al seu Benchmark.

Risc de liquiditat: ve marcat perquè tot i que els ETFs son un producte financer molt líquid, pot haver-hi períodes de manca de liquiditat i això es reflexaria en una prima de descompte sobre el preu teòric de la cartera sotsjacent del ETF.

Risc de crèdit: és la possibilitat de que el prestatari (emissor d'un bo o obligació) no pugui respondre a les seves obligacions.

2 Dades Generals

Remuneracions Liquiditat

Compte corrent:	-
Overnight:	0
Dipòsits a termini:	-
Total en dipòsits de la societat dipositària:	-

Dades relatives als resultats del trimestre:

	Període anterior	Període actual		
Nº participacions	37.609	30.049	Subscripcions en el trimestre:	36.135,30
Valor Liquidatiu	106,2803	107,2087	Reemborsaments en el trimestre:	630.577,17
Patrimoni	3.997.095,80	3.221.514,23	Rendiment del període:	0,87%

Comissions

	Màximes segons escriptura		Efectivament aplicades	
	%	Període de liquidació	%	Import Meritat Acc.
Comissió de gestió	3,50%	TRIMESTRAL	1,25%	-11.355,39
Comissió de dipositària	0,50%	TRIMESTRAL	0,30%	2.725,25
Comissió de subscripció	5,00%	-	0,30%	213,20
Comissió de reemborsament	5,00%	-	0,30%	3.995,11
Comissió sobre resultats	0,00%	0	0,00%	-

Total despeses (sense incloure despeses transaccionals): 0,446%

Total despeses (inclouen despeses transaccionals): 0,446%

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

Rendibilitats

	Rendibilitat (%)
2018	0,87%
2017	-
2016	-
2015	-
2014	-
2013	-
TAE (Des de Inici)	2,93%

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

Ratis

Rati de rotació de la cartera	20,89%
Alfa	n.a.
Beta	n.a.
Volatilitat darrers 12 mesos	-
Ràtio Sharpe	-
Tracking Error	n.a.
Duració	-

Nota: No existeixen suficients dades per mostrar ratis

Títols	Rating	Divisa	% Actual	% Trimestre anterior
PE\PAM17 PHOENIX CCJ UN 13% USD 2Y\0.00001		USD	15,6%	12,34%
PE\PAM 17 AUTO TRE SM 6.60% EUR 2Y SER\0.00001		EUR	14,2%	11,61%
PE\PAM17 AUTO GDX US 10.00% EUR 2Y\0.00001		USD	11,3%	9,38%
PE\PAM17 AIRBAG NOKIA FH 6.20% EUR - 2\0.00001		EUR	14,9%	11,46%
PE\PAM17 PHOENIX CREDIT AGRICOLE 6.20%\0.00001		EUR	14,2%	11,46%
PE\PAM17 AIRBAG RWE GY 6.36% EUR - 2Y\6.36		EUR	15,0%	0,00%
PE\PAM17 RENAULT 6.64% EUR - 2Y\0.00001		EUR	14,9%	11,46%

Forwards

Descripció	Quantitat	Divisa	Venciment
al 1T Trimestre 2018 no hi han posicions obertes en forwards			

Posició Futurs

Descripció	Mercat	Nº Contractes	Valor Mercat	Venciment	Objectiu
al 1T Trimestre 2018 no hi han posicions obertes en futurs					

Moviments en Futurs

Data	Descripció	Acció	Nº Contractes
No hi ha moviments en futurs al 1Q 2018			

	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

Malgrat que els principals índexs mundials continuarien YTD en negatiu, continuen les bones perspectives globals en matèria de creixement. Informes publicats pel FMI al febrer anunciaven que prop del 75% dels països monitoritzats han experimentat acceleració durant 2017.

Als Estats Units hem viscut un trimestre d'anada i tornada en els mercats i mentre que a principis d'any coneixíem que la reforma fiscal podria impulsar el creixement en un 1,2% addicional fins al 2020, el soroll provocat per Trump en matèria d'una guerra comercial amb la Xina, hauria sembrat nous dubtes entre els inversors.

Powell, el nou president de la FED, malgrat que presentaria un enfocament més hawkish que Yellen, ha reconegut no apreciar senyals de reescalfament en l'economia americana moderant així la por a una major inflació a curt termini. L'IPC als EUA se situa actualment en el 2,1% i el PCE, principal referència per a la FED, en un 1,7%, folgadoament per sota de l'objectiu del 2%.

A Europa continuen les notícies positives i després de tancar 2017 registrant el major ritme de creixement durant l'última dècada, seguim esperant bones dades en matèria de Producció Industrial, capacitat productiva i PMI tant de serveis com manufacturadors durant els propers trimestres. En matèria d'atur, actualment la taxa aconseguiria una xifra propera al 8,6% vs el 12% assolit de mitjana en l'any 2013.

A l'hora d'analitzar el comportament de les principals economies asiàtiques, destacaríem el paper de Japó que seguiria sorprenent gràcies al comportament del sector exterior, l'augment en consum i la inversió empresarial. Després les noves dades publicades al març en matèria de PIB, Japó acumularia 8 trimestres consecutius en expansió.

Per la seva banda, els països emergents s'haurien vist afavorits per una certa debilitat en el dòlar, l'apreciació de les matèries primeres i un augment en la xifra de comerç global. Així i tot, les propostes proteccionistes de Trump comentades anteriorment, podrien generar una tensió addicional en una inversió estrangera que no acabaria de creure l'impacte real de les mateixes.

Al mercat de renda fixa, hem vist com el T-Note ha experimentat un canvi significatiu des dels 2,40% a principis d'any als 2,80% al tancament del trimestre quedant encara una mica lluny de la zona de l'3,00%. A tancament de març i després d'experimentar una lleugera correcció en matèria de TIR el 10 anys americà ha tancat en els 2,74%.

A Europa, el bo a 10 anys alemany ha experimentat un moviment brusc no vist durant els últims anys. Malgrat començar l'any prop del 0,40%, a mitjans de febrer aconseguíem el 0,75%, nivells no vistos des de finals de l'any 2015. A tancament de març, el Bund es va situar a la zona del 0,50%.

En matèria de perifèrics, destacar el comportament del bo espanyol després de la pujada de rating per part de S & P a A- des de BBB+. S & P portava sense revisar el ràting espanyol a l'alça des d'Octubre 2015. A tancament de març la prima de risc espanyola toco mínims en els 65 punts vs el 10 anys alemany.

En general, les sensacions pel que fa al mercat global continuen sent positives. Els inversors no s'acaben de creure l'impacte real d'una nova guerra aranzelària impulsada per Trump i continuen els moviments cap a actius de risc. Ara mateix no s'espera que els bancs centrals vagin a sorprendre i posar en joc el cicle econòmic i els propers moviments dependran en gran mesura de la propera temporada de resultats empresarials.