

## Objetivo y política de inversión

El Sub-Fondo tiene como objetivo la obtención de rentas y una revalorización del capital a medio y largo plazo, principalmente tomando una exposición, directa o indirectamente, en una selectiva cartera de bonos y cualquier tipo de instrumentos de deuda o relacionados, emitidos por estados, gobiernos locales, entidades supranacionales, emisores municipales y corporativos ubicados en cualquier país, incluidos los mercados emergentes, y utilizando instrumentos financieros derivados cuando corresponda.

## Características del fondo

**Clase** A  
**Tipo de Fondo** OIC  
**Domicilio** Andorra  
**Tipo de Activo** Renda Fija  
**Divisa de Referencia** EUR  
**Valoración** Diaria

**Fecha de Inicio** 04/04/2001  
17/07/2009\*

**Horizonte inversión** 3 Años

\*fecha de adaptación a la nueva legislación (Llei 10-2018) y reinicio del valor liquidativo a 100

**ISIN** AD0000100500  
**Inscripción INAF** 0011-03  
**Radical Andbank** 100500

**Benchmark**

## Sociedad Gestora

Andorra Gestió Agrícol Reig, S.A.U

## Depositario

Andorra Banc Agrícol Reig, S.A

## Comisión de Gestión

0.75%

## Comisión de Suscripción

0.59%

## Comisión de Reembolso

0.51%

## Comisión de Depositaria

0.50%

\*Impuestos indirectos no incluidos: 9,5%

**Patrimonio del Fondo (Mill.)** 6.22

**Nº participaciones clase** 57,635

**NAV clase** 107.89

**Volatilidad (%)** 2.09

**Máxima caída (%)** -9.62

**Semanas positivas (%)** 51.92

**Duración (%)** 2.30

**Tir promedio Bonos (%)** 0.48

**Cupón (%)** 2.03

**Rating** BBB+

Datos mensuales últimos 3 años

## Rendimientos anualizados (%)

**1 año** -5.61

**3 años** -1.96

**5 años** -1.39

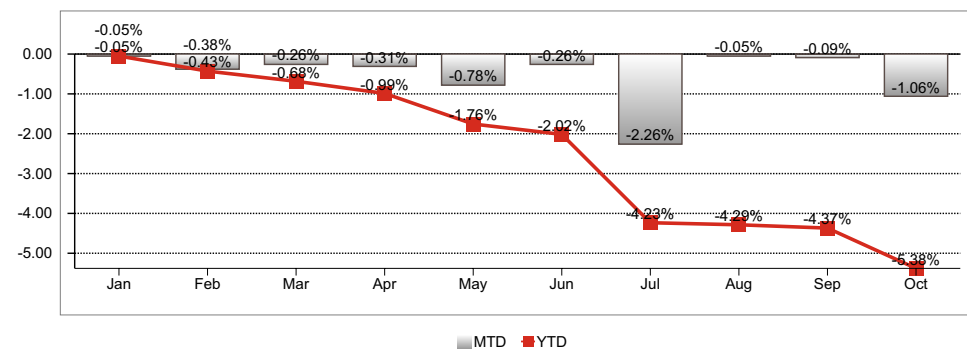
**Desde Inicio** 0.45

## Evolución del NAV desde inicio 2009\*



\*fecha de adaptación a la nueva legislación (Llei 10-2018) y reinicio del valor liquidativo a 100

## Evolución Rendimientos 2018



Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

## Evolución mensual histórica (%)

|      | Ene.  | Feb.  | Mar.  | Abr.  | May.  | Jun.  | Jul.  | Ago.  | Set.  | Oct.  | Nov.  | Dic.  | YTD   |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2018 | -0.05 | -0.38 | -0.26 | -0.31 | -0.78 | -0.26 | -2.26 | -0.05 | -0.09 | -1.06 |       |       | -5.38 |
| 2017 | 0.30  | 0.39  | 0.24  | 0.30  | 0.61  | -0.10 | 0.98  | 0.00  | 0.13  | 0.87  | -0.33 | 0.09  | 3.53  |
| 2016 | -0.36 | -0.89 | 2.37  | 1.70  | -0.90 | -1.55 | 1.62  | 1.02  | -0.85 | 0.26  | -1.00 | 1.28  | 2.65  |
| 2015 | 0.50  | 1.76  | -0.54 | 0.01  | -0.17 | -1.77 | 1.04  | -1.05 | -3.43 | 1.95  | 0.10  | -6.39 | -7.99 |
| 2014 | 0.41  | 0.66  | 0.44  | 0.46  | 0.02  | 0.21  | -0.62 | 0.29  | -1.19 | 0.32  | -0.01 | -0.48 | 0.49  |

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

## Principales posiciones del fondo

| Posición                           | Cupón | Vencimiento | País         | Peso (%) |
|------------------------------------|-------|-------------|--------------|----------|
| LLETRES TRESOR PRINC. AND. 01JUN19 | 0.000 | 01/06/2019  | ANDORRA      | 7.33     |
| BONS PRINC. AND. 1.15% EUR 3Y      | 1.150 | 19/12/2019  | ANDORRA      | 6.43     |
| TELEFONICA EMIS                    | 3.987 | 23/01/2023  | ESPAÑA       | 3.75     |
| FMC FINANCE VII                    | 5.250 | 15/02/2021  | LUXEMBURGO   | 3.61     |
| SMURFIT KAPPA AQ                   | 3.250 | 01/06/2021  | IRLANDA      | 3.46     |
| BANKINTER SA                       | 6.375 | 11/09/2019  | ESPAÑA       | 3.42     |
| BP CAPITAL PLC                     | 2.177 | 28/09/2021  | REINO UNIDO  | 3.42     |
| HARMAN FINANCE                     | 2.000 | 27/05/2022  | LUXEMBURGO   | 3.39     |
| NOMURA EUROPE FN                   | 1.500 | 12/05/2021  | PAISES BAJOS | 3.35     |
| UNILEVER NV                        | 1.000 | 03/06/2023  | PAISES BAJOS | 3.32     |

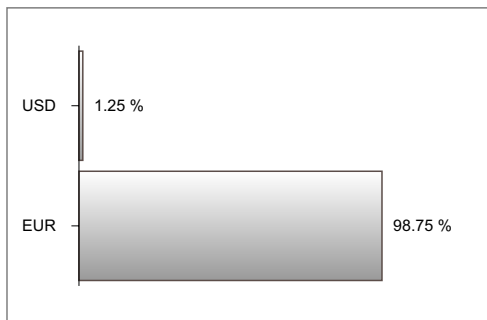
## Comentario del gestor

El mes comenzó de forma bajista en materia de tipos de interés, ante los comentarios de Powell sobre los rendimientos del bono a 10 años americano, rendimientos no vistos desde el año 2011 (+17 puntos básicos). El Tesoro americano a 10 años alcanzó el 3,25%, niveles vistos por muchos inversores como una oportunidad compra. Los oradores del FOMC durante el mes de octubre continuaron enfocándose en el mensaje del mes anterior: probabilidad alta de que el tipo se muevan modestamente por encima del nivel neutral a finales de 2019 e inicios de 2020. Fue la renta variable la que dominó la direccionalidad del mercado durante octubre. La decepcionante temporada de ganancias condujo a una venta masiva de acciones. El S&P500 tuvo el peor mes desde septiembre de 2011, cerrando el mes con una bajada de 6.94%. Sentimiento negativo debido a persistentes salidas de capital en los fondos y datos macroeconómicos mixtos en la zona euro. También hubo cierta incertidumbre sobre el Brexit, con las discusiones entre Italia y la Comisión Europea sobre el presupuesto y los titulares negativos sobre la política comercial de Estados Unidos y China.

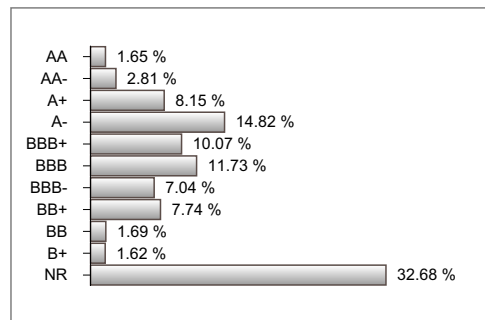
El bund abrió el mes en 158.79 (rendimiento de 0.469%) y cerró en 160.26 (rendimiento de 0.384%). Con la venta masiva de renta variable a lo largo de octubre, los diferenciales se ampliaron a niveles parecidos que los de mediados de agosto. iTraxx Main abrió el mes a 69 pb y cerró a 74 pb, mientras que iTraxx XOver abrió a 274 pb para cerrar a 298 pb. iTraxx Senior Financials abrió a 84 pb y cerró a 92 pb. El crédito de IG en euros y libras esterlinas registró exceso de rendimientos durante el mes de -70 pb de duración, mientras que en EUR HY se registró -163 pb de exceso de rendimientos. Los rendimientos totales fueron negativos en IG y HY debido a la debilidad del crédito y a pesar de la solidez de las tasas. El sector industrial y los bienes de consumo fueron los que más se ampliaron de spread, mientras que el petróleo y gas y la asistencia sanitaria superaron el rendimiento.

El fondo arrojó un rendimiento negativo del -1,06% en octubre. Durante este mes redujimos la exposición a emisiones de HY o IG bajas como Dia, Grifols o Thyssen. Con el fin de aumentar la calificación promedio de la cartera, invertimos en compañías más seguras como Diageo o Thales.

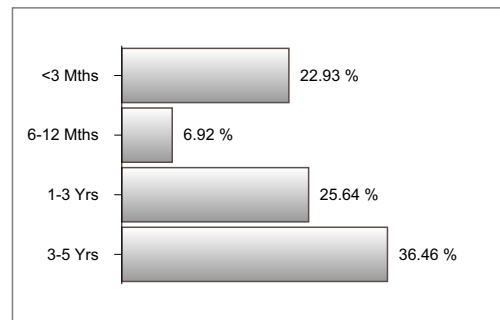
### Distribución por divisas



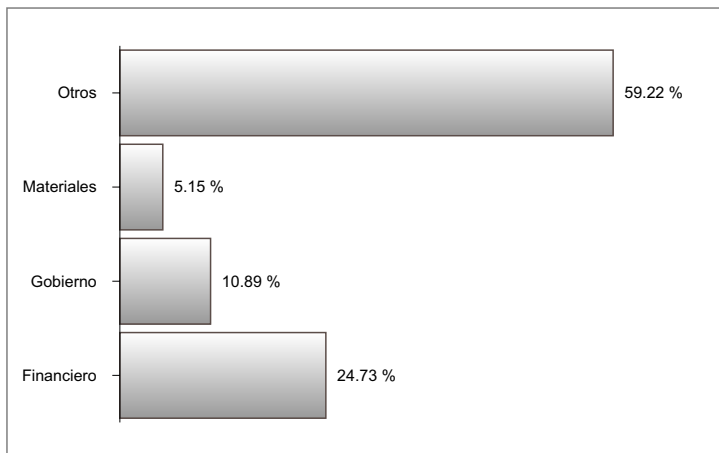
### Distribución por rating



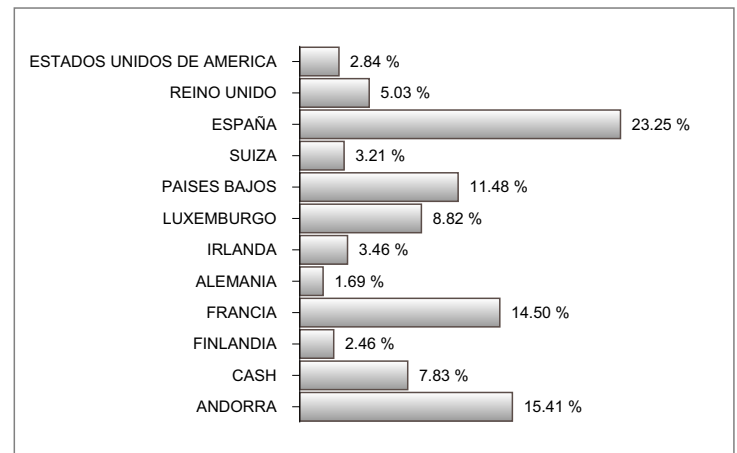
### Distribución por vencimientos



### Distribución sectorial



### Distribución por país



Este documento tiene carácter comercial y se suministra sólo con fines informativos. No constituye ni puede interpretarse como una oferta, invitación o incitación para la venta, compra o suscripción de valores ni su contenido constituirá base de ningún contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Este documento no sustituye la información legal preceptiva, que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. Se recomienda al inversor, que junto con este documento, lea la documentación relativa al organismo de inversión, que está a su disposición en la página [www.andbank.com](http://www.andbank.com) y en las oficinas de la entidad comercializadora. La información contenida en este documento se refiere a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pudiera sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las rentabilidades mostradas son rentabilidades pasadas y no presuponen rentabilidades futuras. La participación en organismos de inversión u otros productos financieros indicados en el presente documento pueden estar sujetos a riesgos de mercado, crédito, emisor y contrapartida, de liquidez y de cambio de moneda, fluctuaciones de valor y la posible pérdida del capital invertido.