

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

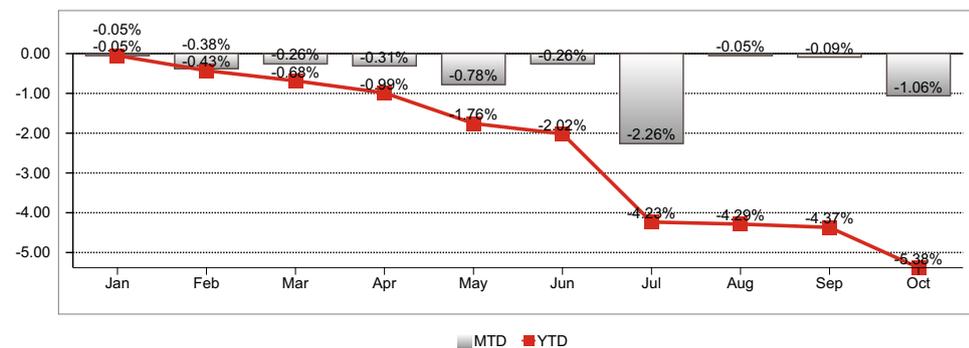
Desde Inicio 0.45

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

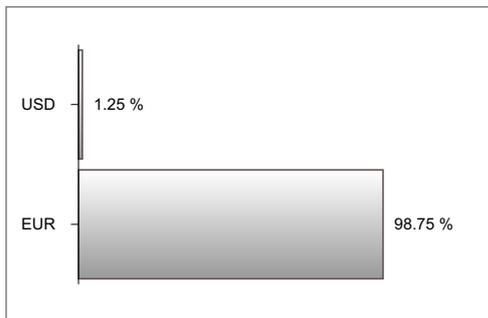
Comentario del gestor

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.

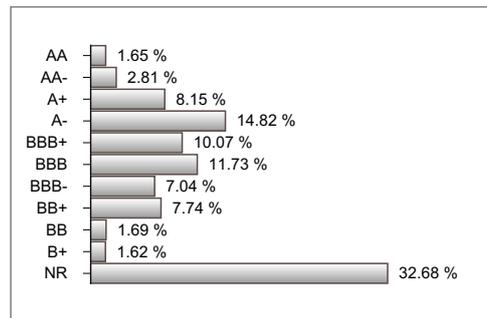
El bund abrió el mes en 158.79 (rendimiento de 0.469%) y cerró en 160.26 (rendimiento de 0.384%). Con la venta masiva de renta variable a lo largo de octubre, los diferenciales se ampliaron a niveles parecidos que los de mediados de agosto. iTraxx Main abrió el mes a 69 pb y cerró a 74 pb, mientras que 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.

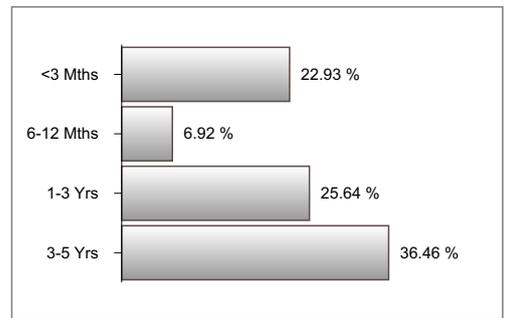
Distribución por divisas



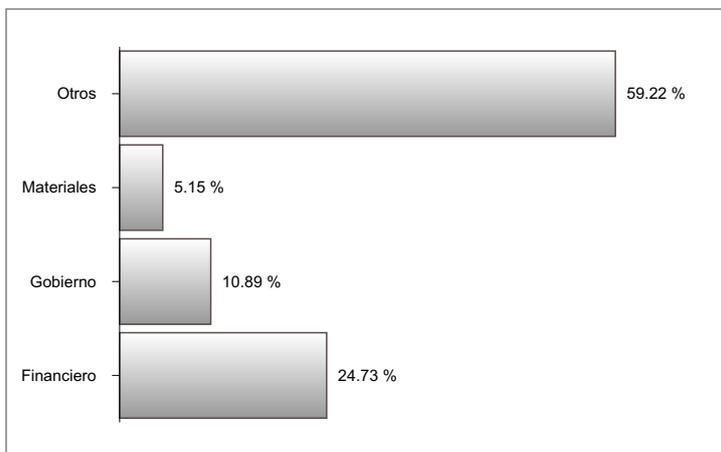
Distribución por rating



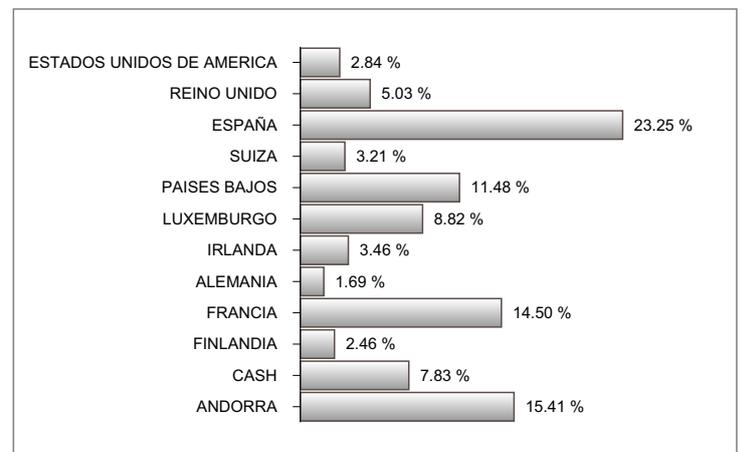
Distribución por vencimientos



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 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.