

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	Renta Fija
Divisa de Referencia	USD
Valoración	Diaria
Fecha de Inicio	15/12/1998
	17/07/2009*
Horizonte inversión	3 Años
<i>*fecha de adaptación a la nueva legislación (Llei 10-2018) y reinicio del valor liquidativo a 100</i>	
ISIN	AD0000100400
Inscripción INAF	0011-02
Radical Andbank	100400

Benchmark

-

Sociedad Gestora

Andorra Gestió Agrícola Reig, S.A.U

Depositario

Andorra Banc Agrícola Reig, S.A

Comisión de Gestión

1.10%

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.) 9.54

Nº participaciones clase 85,106

NAV clase 112.06

Volatilidad (%) 1.31

Máxima caída (%) -5.65

Semanas positivas (%) 53.21

Duración (%) 2.05

Tir promedio Bonos (%) 2.88

Cupón (%) 3.06

Rating A

Datos mensuales últimos 3 años

Rendimientos anualizados (%)

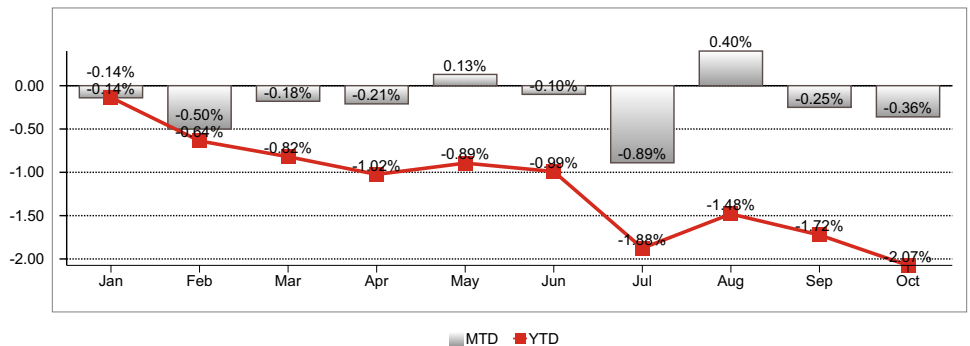
1 año	-2.27
3 años	-0.12
5 años	-0.18
Desde Inicio	0.57

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	-0.14	-0.50	-0.18	-0.21	0.13	-0.10	-0.89	0.40	-0.25	-0.36			-2.07
2017	0.40	0.37	-0.16	0.33	0.36	0.03	0.41	0.00	0.11	0.07	-0.21	0.01	1.73
2016	-1.75	-0.01	1.99	1.82	-0.29	-1.04	0.43	0.90	-0.20	0.06	-0.31	0.20	1.75
2015	-0.39	1.12	-0.28	0.24	-0.27	-1.06	0.29	-0.48	-1.45	1.62	-0.16	-1.55	-2.40
2014	0.41	0.26	0.47	0.25	0.05	0.32	-0.38	-0.20	-0.67	-0.38	-0.18	-0.23	-0.28

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

Principales posiciones del fondo

Posición	Cupón	Vencimiento	País	Peso (%)
TELEFONICA EMIS	5.462	16/02/2021	ESPAÑA	5.51
TSY INFL IX N/B	0.625	15/01/2026	ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	5.40
UNILEVER CAPITAL	4.250	10/02/2021	REINO UNIDO	5.40
VERIZON COMM INC	3.500	01/11/2021	ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	5.34
AMERICAN EXPRESS	2.375	26/05/2020	ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	5.22
DANONE	3.000	15/06/2022	FRANCIA	5.18
APPLE INC	2.850	06/05/2021	ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	4.22

Comentario del gestor

El mes comenzó con firmeza bajista en cuanto a los intereses, por los comentarios del presidente de la Fed, Powell, sobre el potencial de los intereses a 10 años con elevados rendimientos no vistos desde 2011 (+17 puntos básicos). El Tesoro a 10 años alcanzó el 3,25%, pero muchos inversores lo vieron como una oportunidad de compra. Los oradores del FOMC durante el mes de octubre continuaron enfocándose en el mensaje del mes anterior: probabilidad alta de que las tasas 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&P 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. Los bonos del tesoro a 10 años terminaron el mes en 3.1435 (+ 8bps).

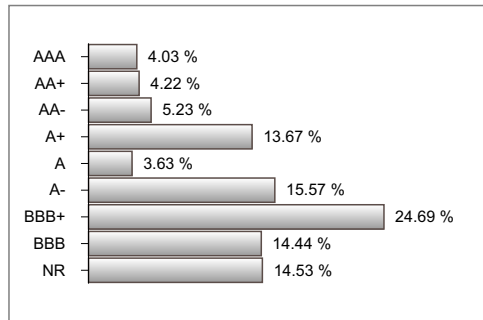
Con la venta masiva de renta variable a lo largo de octubre, los diferenciales se ampliaron a niveles parecidos que los de mediados de agosto. El índice de crédito Barclays de Bloomberg se amplió 12bp m/m, a 112bp; Tesoros de duración inferior con rendimiento inferior a 80 pb. CDX.IG amplió 9pb durante el mes, a 68pb. En el lado del HY, el HY corporativo de Bloomberg en Estados Unidos se amplió en 55 pb.

El fondo tuvo un rendimiento negativo del -0,36% en octubre. Redujimos la exposición a entidades financieras como BNP o JPM y diversificamos la cartera actual en otras emisiones de compañías como Hewlett Packard o soberanos del gobierno de EE. UU.

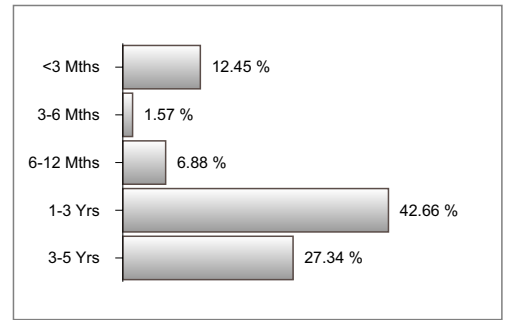
Distribución por divisas



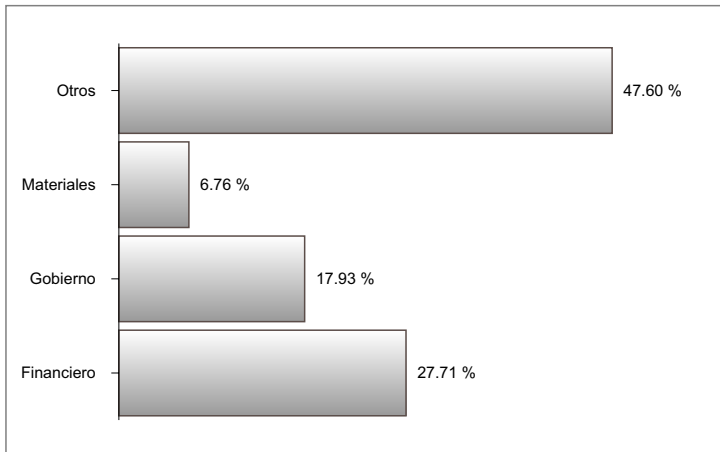
Distribución por rating



Distribución por vencimientos



Distribución sectorial



Distribución por país

