

Objetivo y política de inversión

Este fondo se creó con el fin de obtener un incremento del valor de las participaciones a largo plazo mediante inversiones en activos financieros de emisores internacionales, del segmento "investment grade", denominados en Euros.

Características del fondo

Clase	A
Tipo de Fondo	OIC
Domicilio	Andorra
Tipo de Activo	Renta Fija
Divisa de Referencia	EUR
Valoración	Diaria
Fecha de Inicio	16/07/2009
Horizonte inversión	3 Años

ISIN	AD0000100600
Inscripción INAF	0011-04
Radical Andbank	100600

Benchmark

Sociedad Gestora

Andorra Gestió Agrícola Reig, S.A.U

Depositario

Andorra Banc Agrícola 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.)	4.72
Nº participaciones clase	42,968
NAV clase	109.92

Volatilidad (%)	1.67
Máxima caída (%)	-11.32
Semanas positivas (%)	50.00
Duración (%)	2.57
Tir promedio Bonos (%)	0.63
Cupón (%)	2.23
Rating	A-

Datos mensuales últimos 3 años

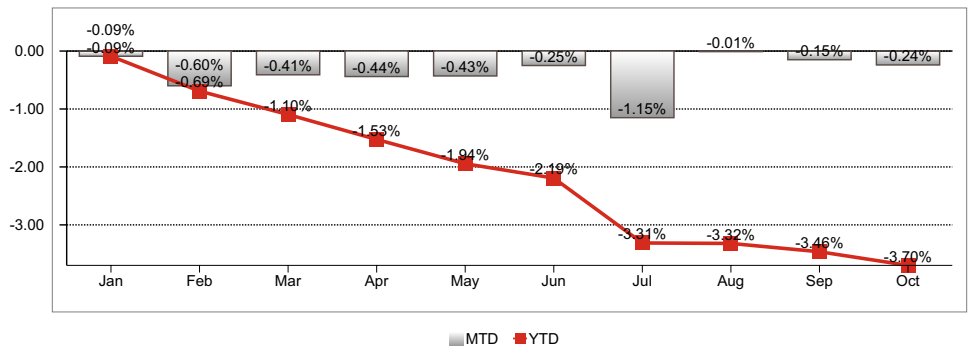
Rendimientos anualizados (%)

1 año	-3.47
3 años	-1.43
5 años	-0.98
Desde Inicio	1.06

Evolución del NAV desde inicio 2009



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	-0.09	-0.60	-0.41	-0.44	-0.43	-0.25	-1.15	-0.01	-0.15	-0.24	-0.10	0.35	-3.70
2017	-0.04	0.34	0.30	0.39	0.59	-0.02	1.12	-0.06	0.18	1.01	-0.97	1.35	4.12
2016	-0.73	-1.61	2.94	1.99	-1.40	-1.54	2.15	0.92	-0.96	0.27	-0.97	1.35	2.30
2015	0.33	2.02	-0.57	0.05	-0.33	-2.27	1.22	-1.25	-4.14	2.69	0.18	-6.80	-8.88
2014	0.33	0.96	0.66	0.71	0.04	0.22	-0.64	0.24	-1.18	0.30	0.09	-0.58	1.14

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

Principales posiciones del fondo

Posición	Cupón	Vencimiento	País	Peso (%)
BONS PRINC. AND. 1.15% EUR 3Y	1.150	19/12/2019	ANDORRA	10.59
SANOFI	0.875	22/09/2021	FRANCIA	6.52
ALLIANZ SE	5.625	17/10/2042	ALEMANIA	4.93
FMC FINANCE VII	5.250	15/02/2021	LUXEMBURGO	4.76
REPSOL INTL FIN	3.625	07/10/2021	PAISES BAJOS	4.68
BP CAPITAL PLC	2.177	28/09/2021	REINO UNIDO	4.50
GLENCORE FINANCE	2.750	01/04/2021	LUXEMBURGO	4.49
HARMAN FINANCE	2.000	27/05/2022	LUXEMBURGO	4.47
JPMORGAN CHASE	1.500	27/01/2025	ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	4.38
UNILEVER NV	1.125	29/04/2028	PAISES BAJOS	4.23

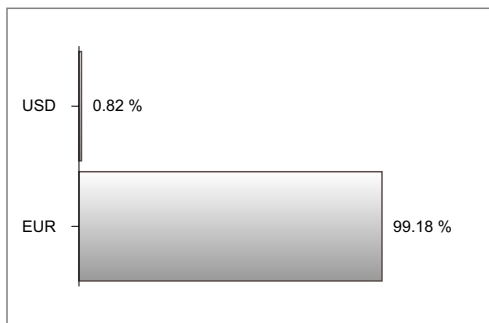
Comentario del gestor

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.

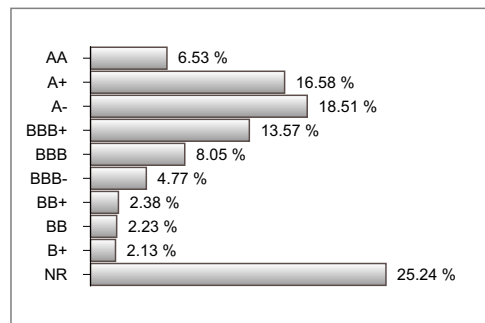
El bund abrió el mes en 158.79 (rendimiento de 0.469%) y cerró en 160.26 (rendimiento de 0.384%). Con la venta masiva de renta variable a lo largo de octubre, los diferenciales se ampliaron a niveles parecidos que los de mediados de agosto. iTraxx Main abrió el mes a 69 pb y cerró a 74 pb, mientras que 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 tuvo un rendimiento negativo del -0,24% en octubre. Durante este mes, redujimos la exposición a emisiones de bajo consumo o de bajo consumo de hidrógeno como Thyssen, Fiat o Easyjet. Con el fin de aumentar la calificación promedio de la cartera, invertimos en compañías más seguras como Diageo o Wells Fargo. También aumentamos la exposición a activos soberanos que invierten en Portugal.

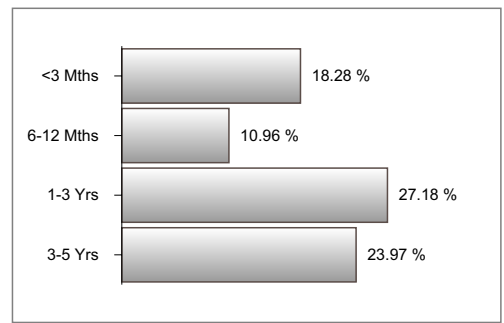
Distribución por divisas



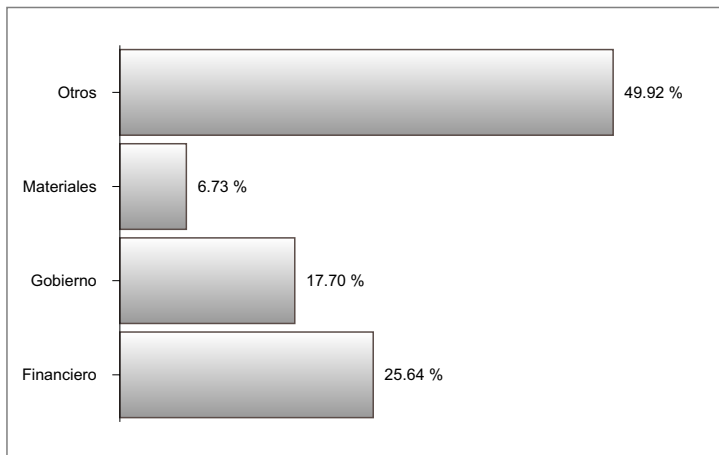
Distribución por rating



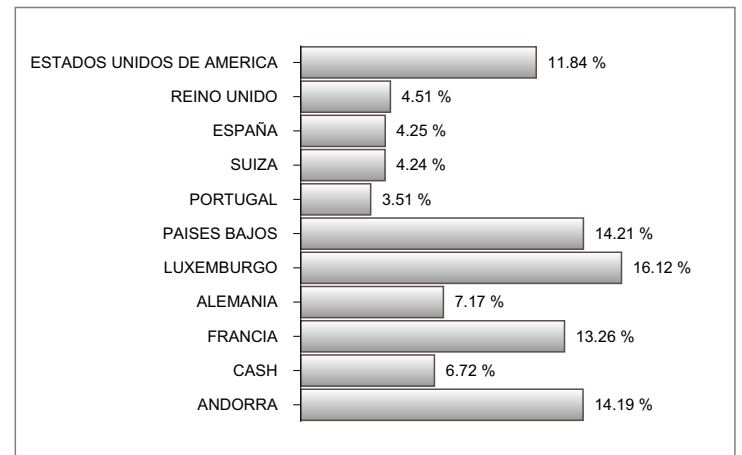
Distribución por vencimientos



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.