

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 dólares americanos.

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	16/07/2009
Horizonte inversión	3 Años
ISIN	AD0000100700
Inscripción INAF	0011-05
Radical Andbank	100700

Benchmark

-

Sociedad Gestora

Andorra Gestió Agrícol Reig, S.A.U

Depositario

Andorra Banc Agrícol 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.)	5.64
Nº participaciones clase	53,766
NAV clase	104.83

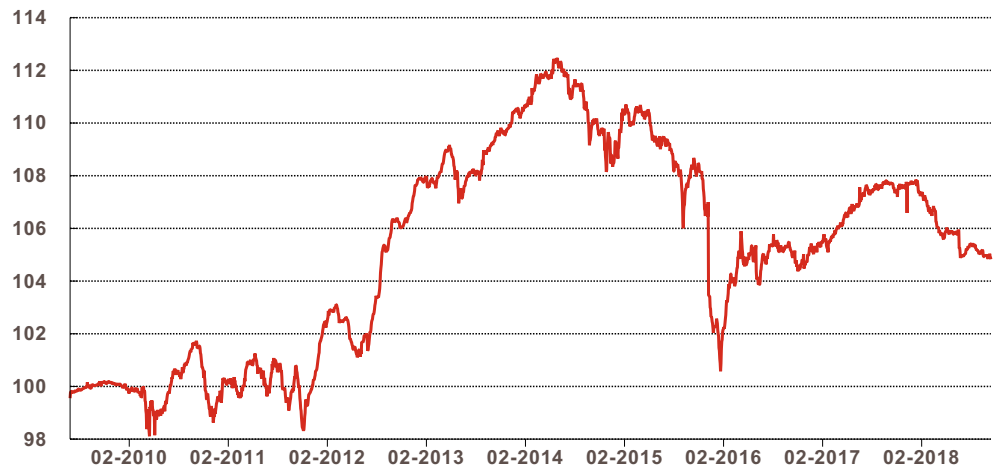
Volatilidad (%)	2.04
Máxima caída (%)	-7.45
Semanas positivas (%)	51.92
Duración (%)	2.00
Tir promedio Bonos (%)	2.74
Cupón (%)	2.81
Rating	A-

Datos mensuales últimos 3 años

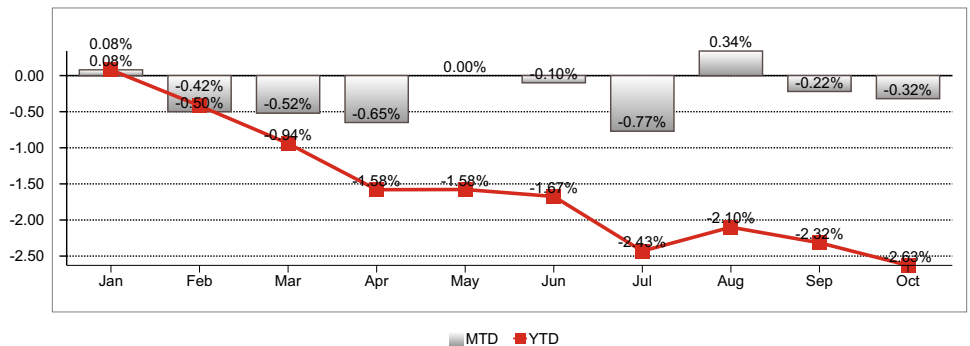
Rendimientos anualizados (%)

1 año	-2.69
3 años	-1.08
5 años	-0.86
Desde Inicio	0.53

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	0.08	-0.50	-0.52	-0.65	0.00	-0.10	-0.77	0.34	-0.22	-0.32			-2.63
2017	0.24	0.49	-0.13	0.40	0.56	0.28	0.53	-0.04	0.19	0.05	-0.10	0.03	2.52
2016	-0.84	-0.30	1.62	1.65	-0.52	-0.91	0.50	0.77	-0.32	0.02	-0.59	0.49	1.52
2015	-0.58	1.44	-0.30	0.34	-0.06	-1.14	0.22	-0.78	-1.70	1.54	-0.18	-4.32	-5.50
2014	0.29	0.39	0.64	0.22	0.01	0.35	-0.47	-0.11	-0.68	-0.50	-0.28	-0.31	-0.46

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

Principales posiciones del fondo

Posición	Cupón	Vencimiento	País	Peso (%)
TREASURY BILL	0.000	23/11/2018	ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	8.86
ALPHABET INC	3.625	19/05/2021	ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	5.48
US TREASURY N/B	2.486	30/06/2020	ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	5.34
TREASURY BILL	0.000	24/01/2019	ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	5.29
DANONE	3.000	15/06/2022	FRANCIA	5.25
VISA INC	2.800	14/12/2022	ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	5.25
TOTAL CAPITAL	4.450	24/06/2020	FRANCIA	4.59

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).

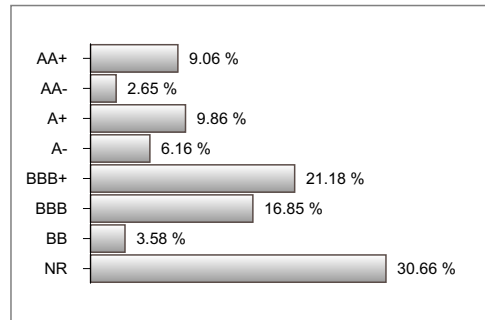
Con la venta masiva de renta variable a lo largo de octubre, los diferenciales se ampliaron a niveles parecidos que los de mediados de agosto. El índice de crédito Barclays de Bloomberg se amplió 12bp m/m, a 112bp; Tesoros de duración inferior con rendimiento inferior a 80 pb. CDX.IG amplió 9pb durante 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 -0,32% en octubre. Durante este mes redujimos la exposición a valores financieros como BNP, JP Morgan y Citibank. Para diversificar la cartera actual, invertimos en emisiones de alta calidad del gobierno de los Estados Unidos.

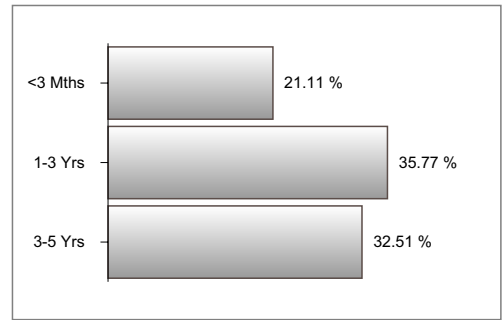
Distribución por divisas



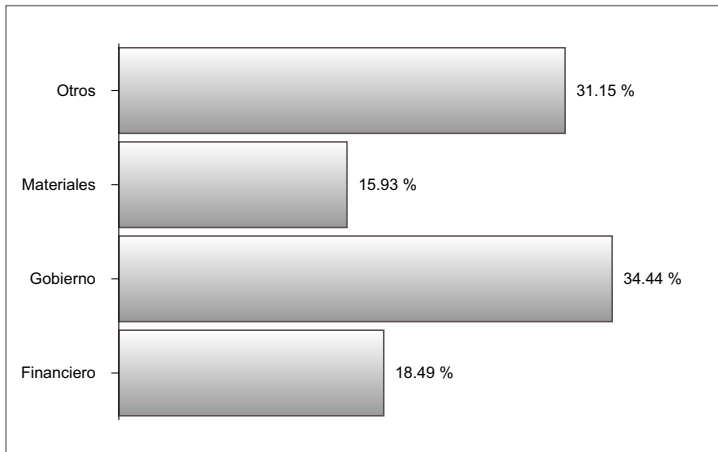
Distribución por rating



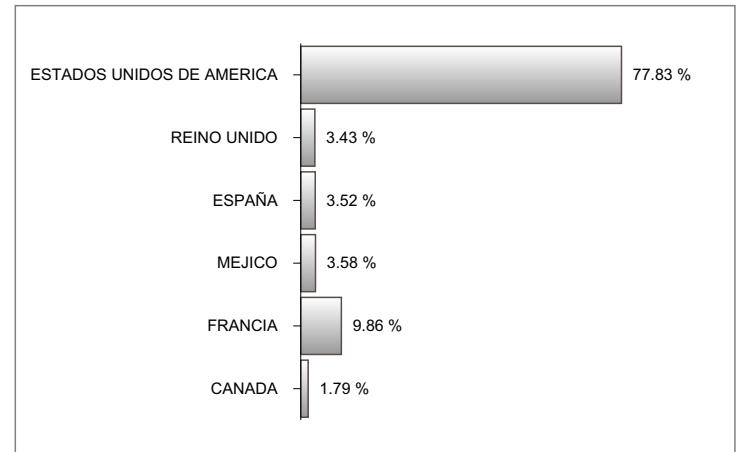
Distribución por vencimientos



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.