

Objetivo y política de inversión

Este fondo se creó con el fin de obtener un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo en valores de las principales bolsas europeas.

Características del fondo

Clase A
Tipo de Fondo OIC
Domicilio Andorra
Tipo de Activo Renta Variable
Divisa de Referencia EUR
Valoración Diaria

Fecha de Inicio 15/12/1998
 17/07/2009*

Horizonte inversión 5 Años

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

ISIN AD0000101000
Inscripción INAF 0016-02
Radical Andbank 101000

Benchmark
-

Sociedad Gestora

Andorra Gestió Agrícola Reig, S.A.U

Depositario

Andorra Banc Agrícola Reig, S.A

Comisión de Gestión

2.75%

Comisión de Suscripción

-

Comisión de Reembolso

1.02%

Comisión de Depositaria

0.40%

*Impuestos indirectos no incluidos: 9,5%

Patrimonio del Fondo (Mill.) 2.86
Nº participaciones clase 25,470
NAV clase 112.41

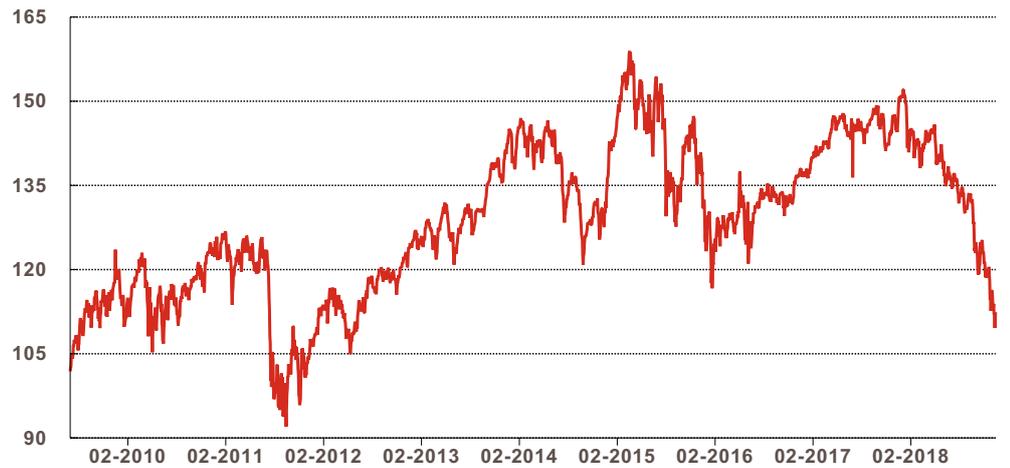
Volatilidad (%) 13.35
Máxima caída (%) -27.93
Semanas positivas (%) 58.33

Datos mensuales últimos 3 años

Rendimientos anualizados (%)

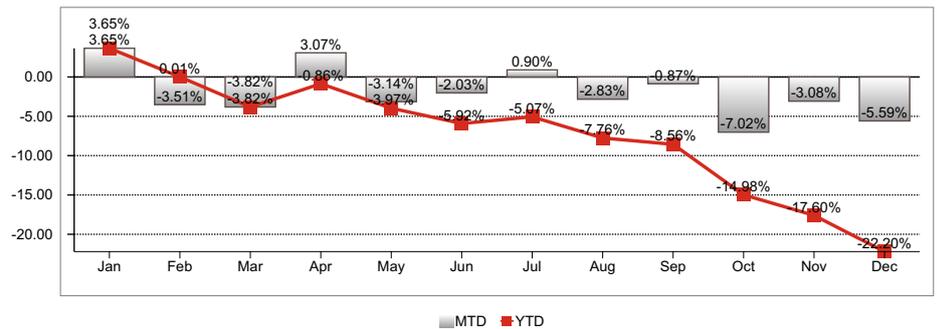
1 año -22.20
3 años -6.98
5 años -4.48
Desde Inicio 0.59

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 | 3.65 | -3.51 | -3.82 | 3.07 | -3.14 | -2.03 | 0.90 | -2.83 | -0.87 | -7.02 | -3.08 | -5.59 | -22.20 |
| 2017 | -0.44 | 2.86 | 1.97 | 0.95 | 1.74 | -2.04 | 0.57 | -0.10 | 2.30 | 0.07 | -2.32 | 0.03 | 5.58 |
| 2017 | -0.44 | -2.14 | 0.79 | 0.10 | 3.98 | -4.54 | 3.53 | 0.99 | -0.33 | 0.07 | -0.11 | 3.10 | -2.03 |
| 2015 | 8.35 | 5.58 | 2.45 | -2.87 | 1.28 | -4.03 | 4.16 | -8.96 | -4.82 | 8.93 | -0.11 | -5.20 | 7.07 |
| 2014 | -1.15 | 4.85 | -1.35 | -1.37 | 1.73 | -2.05 | -3.18 | -1.76 | -0.57 | -4.57 | 3.11 | -1.30 | -7.70 |

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

Principales posiciones del fondo

| Posición | Sector | País | Peso (%) |
|----------------------------|--------------------|-------------|----------|
| SANDVIK AB | Industrial | SUECIA | 13.82 |
| BOLIDEN AB | Materiales | SUECIA | 12.77 |
| SALMAR ORD | Consumo Básico | NORUEGA | 4.86 |
| BAKKAFROST P/F | Consumo Básico | ISLAS FAROE | 3.46 |
| ROCHE HOLDING LTD | Materiales | SUIZA | 3.00 |
| GLOBAL DOMINION ACCESS ORD | Tecnología | ESPAÑA | 2.75 |
| BANCO SANTANDER SA | Financiero | ESPAÑA | 2.51 |
| EXOR SPA | Financiero | ITALIA | 2.36 |
| IBERDROLA SA | Utilities | ESPAÑA | 2.28 |
| DEUTSCHE TELEKOM (DEM) | Telecomunicaciones | ALEMANIA | 2.06 |

Comentario del gestor

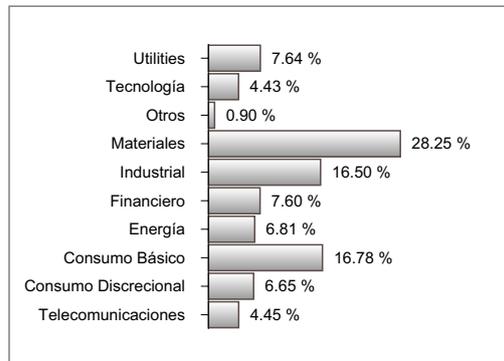
Cierre de año atípico con caídas generalizadas en prácticamente la totalidad de activos del mercado. Nos encontramos ante un mes de diciembre en el que las noticias no han acompañado y donde seguirían abiertos varios frentes como la guerra comercial entre EEUU y China, el Brexit o las diferentes políticas fiscales en la UE. Pese a la mejora en los beneficios empresariales en el 3T 2018, las caídas en el precio del crudo habrían provocado una reducción en las perspectivas de inflación, llevando a los Bancos Centrales a mostrar un tono más dovish y a dar por descontado por parte de los inversores unas políticas más laxas durante los próximos meses.

La FED, en la reunión acontecida a mediados de mes, cumplió y subió por cuarta vez tipos, 0,25 pbs. En EEUU, a pesar de la fortaleza de los principales datos macro, aumentan las preocupaciones sobre la desaceleración en las cifras del mercado inmobiliario, la desaparición de los estímulos fiscales y el impacto que podrían tener las últimas subidas de tipos en la economía real.

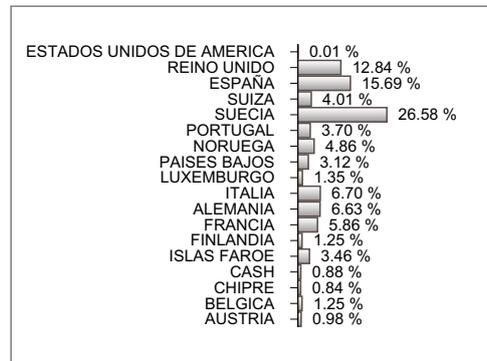
Pese a comenzar a principios de mes cerca de la zona del 3%, el bono a 10 años americano cerró diciembre por debajo de la zona del 2,70% (2,68%), este movimiento, en precio, ha supuesto una revalorización en el treasury de más del 2,44%. En el caso de las emisiones IG, el índice CDX IG tras alcanzar máximos cerca de la zona de 96 pbs, cerró diciembre en los 88 pbs.

En Europa, caídas en el bund tras experimentar un comportamiento similar, que tras situarse por encima de los 0,30% a principios de mes, cierra año en los 0,235% (Subida en precio del +0,66%). El crédito europeo continuó bajo presión en el mes de diciembre. Ampliación del spread en 5 pbs del índice EUR IG cash, experimentando un comportamiento mejor que el CDS. Por otro lado, el HY europeo sigue dando muestras de debilidad ante la situación actual del mercado y de nuevo ofrece un comportamiento peor que el resto de emisiones IG. El fondo durante el mes de diciembre ha obtenido un rendimiento del -5,59%.

Distribución sectorial



Distribución por país



Distribución por divisas

