



Objetivo y política de inversión

Este fondo ofrece exposición a una estrategia conservadora y sistemática de gestión de carteras multiactivo que combina retornos positivos sin asumir un nivel de riesgo excesivo utilizando, principalmente, vehículos de inversión UCITS y Exchange Trade Funds (ETFs).

Características del fondo

Clase	A
Tipo de Fondo	OIC
Domicilio	Andorra
Tipo de Activo	ETF's Globales
Divisa de Referencia	EUR
Valoración	Diaria
Fecha de Inicio	29/04/2010
Horizonte inversión (años)	5

ISIN	AD000102700
Inscripción INAF	0014-04
Radical Andbank	102700

Este fondo no dispone de Benchmark

Sociedad gestora
Andorra Gestió Agrícola Reig, S.A.U
Depositario
Andorra Banc Agrícola Reig, S.A.

Comisión de gestión	0,50%
Comisión de suscripción	0,90%
Comisión de reembolso	0,90%
Comisión de custodia	0,37%

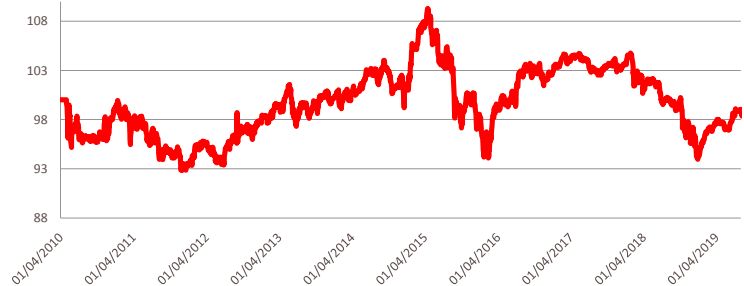
*Impuestos indirectos no incluidos: 9,5%

Patrimonio del fondo (mill.)	7,23
Num. Participaciones	73.002
NAV clase	99,02

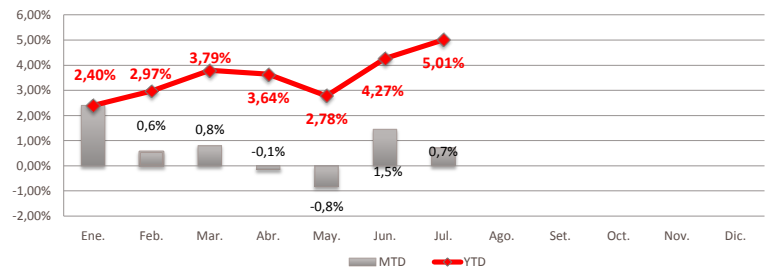
Volatilidad	5,29%
Máxima caída (%)	-14,02%
Semanas positivas	52,25%
Duración (%)	3,55
Yield	4,02%

Rendimientos anualizados	
1 año	-1,00%
3 años	-3,62%
5 años	-3,96%
Desde inicio	-0,98%

Evolución del NAV desde inicio 2010



Evolución Rendimientos 2019



Evolución mensual histórica (%)

	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.	Acum.
2019	2,4%	0,6%	0,8%	-0,1%	-0,8%	1,5%	0,7%						5,0%
2018	0,6%	-1,3%	1,7%	0,9%	-0,7%	-1,6%	0,3%	-0,4%	0,4%	-3,7%	0,2%	-2,3%	-5,9%
2017	0,6%	1,0%	-0,3%	0,2%	-0,3%	-0,9%	-0,3%	-0,4%	0,8%	0,5%	-0,6%	0,3%	0,8%
2016	-2,5%	1,1%	2,6%	1,0%	-0,3%	0,7%	1,9%	0,6%	-0,1%	-0,3%	-0,9%	0,8%	4,6%
2015	3,7%	1,9%	0,6%	-0,4%	-0,5%	-2,9%	0,4%	-3,8%	-3,0%	3,4%	0,1%	-2,2%	-3,1%
2014	-0,4%	1,0%	0,0%	0,2%	1,2%	0,7%	0,2%	0,2%	-0,5%	-1,4%	1,1%	-0,8%	1,3%

Mes de altibajos el que nos ha tocado vivir este Julio. Tras un Junio con retornos espectaculares en la mayoría de activos, parecía en un principio que julio seguiría la misma senda. Pero los recurrentes problemas geo-políticos cambiaron el signo de los mercados tiñendo de rojo prácticamente la totalidad de los índices. Así, pese a la fuerte revalorización de inicio de mes, el S&P cerró con un exiguu 1,31% y el Eurostoxx 50 acabó en negativo un -0.20%, mientras la renta fija de los países core con grado de inversión servía de activo refugio y llevaba sus tires a niveles mínimos.

En EEUU, mientras que los analistas esperaban un recorte de tipos de 50pb, la FED finalmente optó por un tono más Hawkish bajando 25pb, pero añadió que hay espacio para nuevas bajadas, previsiblemente para octubre. Por otro lado, la calma tensa que se había alcanzado entre EEUU y China tras la reunión de Osaka en el mes de junio, saltó por los aires la pasada semana. Así, Donald Trump anunció la implementación de nuevos aranceles del 10% sobre los 300.000 millones de dólares que no se habían tocado hasta el momento, movimiento que tendrá lugar a partir del 1 de septiembre. Esto también se ha interpretado como una medida de presión sobre la FED para que intensifique todavía más las bajadas de tipos y obligue a la autoridad monetaria estadounidense a plantear una estrategia mucho más expansiva.

En mundo Euro, el BCE decidió mantener los tipos de interés a los niveles actuales lo que inicialmente provocó fuertes subidas en valores del sector bancario. Pero en la posterior comparecencia, Draghi mostró un tono mucho más acomodaticio asegurando que mantendría los tipos bajos todo el tiempo que fuera necesario para evitar la recesión y conseguir el objetivo de inflación a la vez que indicaba que se aumentarían los estímulos monetarios existentes mediante nuevas compras de deuda. Esto provocó un giro completo del sector bancario, cerrando el día con fuertes caídas y con las tires de los gobiernos EU en mínimos históricos.

Otros titulares europeos fueron la selección de Christine Lagarde como la sustituta de Draghi como jefe del Banco Central Europeo y Ursula von der Leyen fue nominada para presidir la Comisión Europea en reemplazo de Jean Claude Juncker. Italia ha sido el que ha destacado dentro del mercado de renta fija, ya que los rendimientos y los diferenciales se han desplomado, lo que refleja un enfoque más conservador para los presupuestos y las medidas de la CE por parte del gobierno. Los bonos italianos solían estar en 290pbs por encima del Bund alemán a finales de mayo y ahora se encuentran cerca de los 210pbs.

En UK el tema del Brexit lo eclipsa todo por la incertidumbre actual acerca de si Reino Unido y la UE podrán llegar a un acuerdo antes del 31 de octubre. La falta de claridad y el mayor riesgo de un "hard Brexit" inducido por las declaraciones del nuevo primer ministro Boris Johnson, hace que la libra se haya depreciado, en torno a 1,22 frente al dólar estadounidense.