

Objetivo y política de inversión

El objetivo es ofrecer una rentabilidad regular a medio plazo, similar a la del mercado monetario de la Eurozona, una vez deducidos los gastos de administración y gestión. El subfondo invertirá en títulos de deuda y en toda clase de instrumentos del mercado monetario, incluidos los depósitos. Los títulos de deuda incluirán, entre otros, bonos, certificados y papel comercial. Dichos títulos son obligaciones con vencimiento a corto plazo emitidas o garantizadas por bancos, sociedades y gobiernos. El subfondo podrá utilizar todo tipo de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura (exposición máxima: 100%).

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 25/09/2003
17/07/2009*

Horizonte inversión 1,5 Años

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

ISIN AD0000100000
Inscripción INAF 0015-01
Radical Andbank 100000

Benchmark
Euribor 12 M

Sociedad Gestora

Andorra Gestió Agrícol Reig, S.A.U

Depositario

Andorra Banc Agrícol Reig, S.A

Comisión de Gestión

0.75%

Comisión de Suscripción

-

Comisión de Reembolso

-

Comisión de Depositaria

0.11%

*Impuestos indirectos no incluidos: 9,5%

Patrimonio del Fondo (Mill.) 9.42
Nº participaciones clase 102,748
NAV clase 91.65

Volatilidad (%) 2.20
Máxima caída (%) -10.06
Semanas positivas (%) 41.67
Duración (%) 0.43
Tir promedio Bonos (%) 0.18
Cupón (%) 2.59
Rating BBB

Datos mensuales últimos 3 años

Rendimientos anualizados (%)

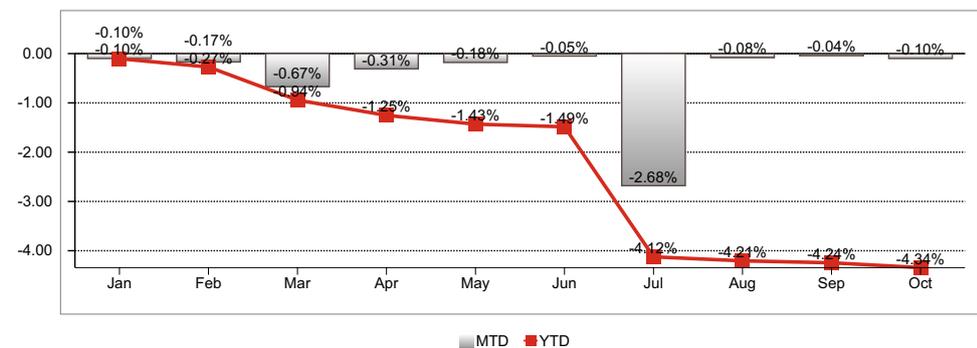
1 año -4.20
3 años -3.28
5 años -2.18
Desde Inicio -0.58

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 | -0.10 | -0.17 | -0.67 | -0.31 | -0.18 | -0.05 | -2.68 | -0.08 | -0.04 | -0.10 | | | -4.34 |
| 2017 | -0.08 | -0.01 | -0.23 | 0.03 | -0.02 | 0.02 | 0.12 | -0.08 | -0.01 | 0.06 | -0.05 | 0.20 | -0.06 |
| 2016 | 0.54 | -0.23 | 0.43 | 0.79 | -0.31 | -0.99 | -0.16 | 0.25 | -0.17 | 0.02 | -0.42 | 0.56 | 0.30 |
| 2015 | 0.28 | 0.26 | -0.14 | 0.08 | 0.06 | -0.29 | 0.18 | -0.47 | -2.46 | 1.42 | 0.03 | -5.67 | -6.70 |
| 2014 | 0.28 | 0.21 | 0.00 | 0.04 | 0.00 | 0.03 | -0.13 | 0.14 | -0.48 | -0.13 | 0.31 | -0.02 | 0.26 |

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 | 21.24 |
| SIGMA FCP MEDICOMPT E EURO ST A EUR | - | / / | LUXEMBURGO | 8.64 |
| JPMORGAN CHASE | 2.625 | 23/04/2021 | ESTADOS UNIDOS DE AMERICA | 3.43 |
| BANKINTER SA | 6.375 | 11/09/2019 | ESPAÑA | 3.38 |
| SMURFIT KAPPA AQ | 4.125 | 30/01/2020 | IRLANDA | 3.36 |
| WELLS FARGO CO | 2.250 | 03/09/2020 | ESTADOS UNIDOS DE AMERICA | 3.33 |
| RBS NV EX-ABN NV | 4.700 | 10/06/2019 | PAISES BAJOS | 3.33 |
| THYSSENKRUPP AG | 3.125 | 25/10/2019 | ALEMANIA | 3.25 |
| MONDELEZ INT INC | 2.375 | 26/01/2021 | ESTADOS UNIDOS DE AMERICA | 2.84 |

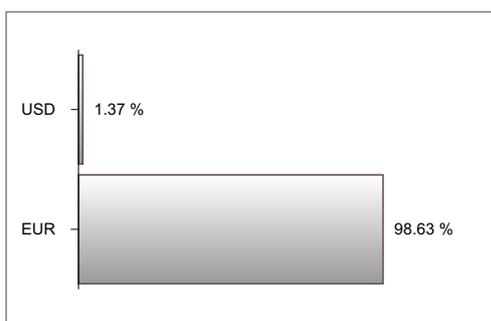
Comentario del gestor

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.

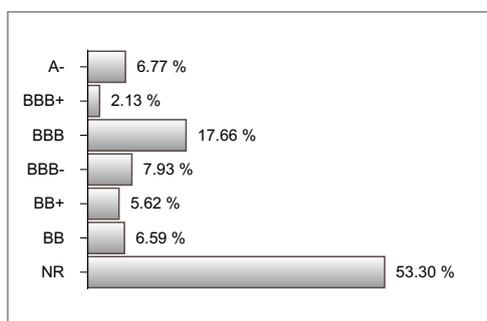
El bund abrió el mes en 158.79 (rendimiento de 0.469%) y cerró en 160.26 (rendimiento de 0.384%). Con la venta masiva de renta variable a lo largo de octubre, los diferenciales se ampliaron a niveles parecidos que los de mediados de agosto. iTraxx Main abrió el mes a 69 pb y cerró a 74 pb, mientras que 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 -0,10% en octubre. Durante este mes se redujo la exposición al sector automovilístico vendiendo empresas como Opel o Fiat.

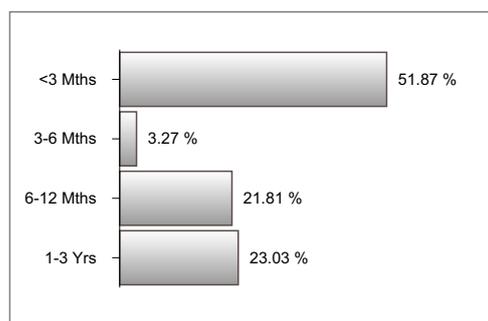
Distribución por divisas



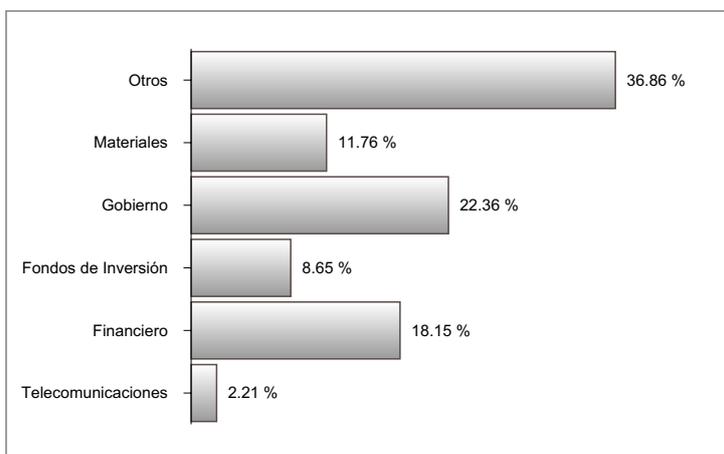
Distribución por rating



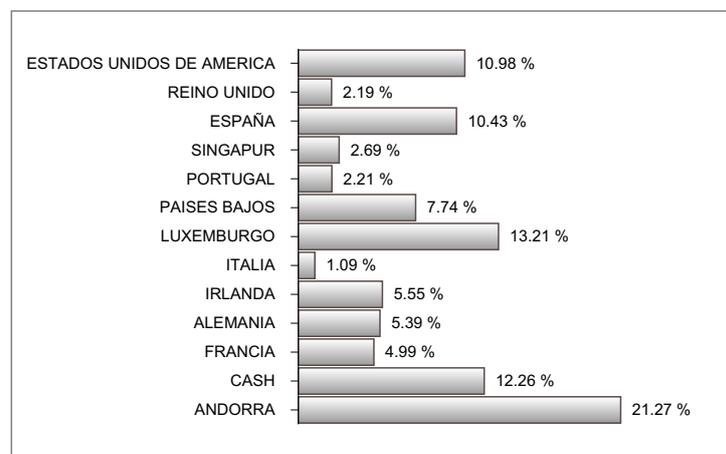
Distribución por vencimientos



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.