

## Objetivo y política de inversión

El objetivo del Sub-Fondo es proporcionar una rentabilidad similar a la del mercado monetario de los EE.UU., menos los costes de gestión y administración. El Sub-Fondo invertirá en valores de deuda y todo tipo de instrumentos del mercado monetario, incluyendo depósitos (normalmente denominados en USD sin ningún tipo de restricción geográfica). Los valores de deuda incluirán, entre otros, bonos, certificados y papel comercial (a tipo fijo o variable). Estos valores son obligaciones a corto plazo emitidas o garantizadas por bancos, corporaciones y gobiernos (instituciones centrales, regionales o autoridades locales, sus agencias u otras entidades estatales relacionadas, Bancos Centrales y/o entidades supranacionales).

## 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** 15/12/1998  
 17/07/2009\*

**Horizonte inversión** 1 Años

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

**ISIN** AD0000100200  
**Inscripción INAF** 0015-03  
**Radical Andbank** 100200

**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

-

## Comisión de Reembolso

-

## Comisión de Depositaria

0.11%

\*Impuestos indirectos no incluidos: 9,5%

**Patrimonio del Fondo (Mill.)** 15.88

**Nº participaciones clase** 161,378

**NAV clase** 98.38

**Volatilidad (%)** 0.33

**Máxima caída (%)** -1.30

**Semanas positivas (%)** 68.59

**Duración (%)** 0.48

**Tir promedio Bonos (%)** 0.82

**Cupón (%)** 1.99

**Rating** A+

Datos mensuales últimos 3 años

## Rendimientos anualizados (%)

**1 año** 1.62

**3 años** 0.62

**5 años** -0.78

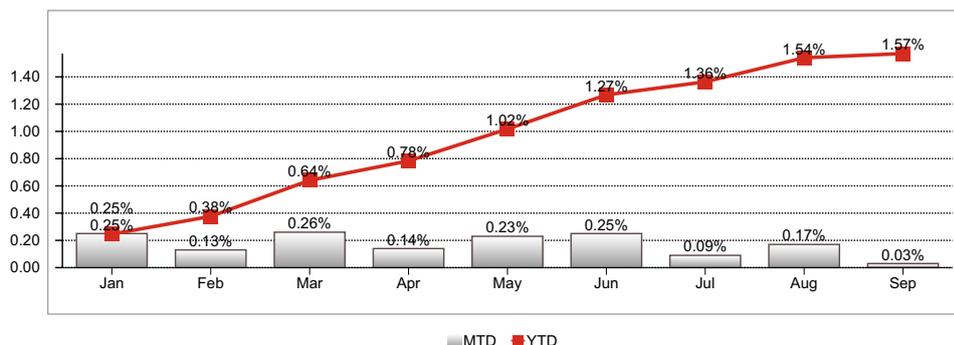
**Desde Inicio** -0.08

## 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 2019



Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

## Evolución mensual histórica (%)

	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.	YTD
2019	0.25	0.13	0.26	0.14	0.23	0.25	0.09	0.17	0.03	-0.01	0.02	0.04	1.57
2018	0.17	-0.04	-0.12	0.15	-0.01	0.20	-1.10	0.17	0.05	-0.10	0.07	0.12	-0.49
2017	0.27	0.10	-0.02	0.00	0.11	0.04	0.16	0.05	0.09	-0.10	-0.48	0.25	1.11
2016	0.39	0.01	0.59	0.40	-0.21	-0.49	-0.15	0.22	0.08	-0.10	-0.48	0.25	0.51
2015	0.08	-0.02	-0.58	-0.30	-0.23	-0.14	0.08	-0.46	-1.35	0.94	0.03	-4.06	-5.93

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

## Principales posiciones del fondo

Posición	Cupón	Vencimiento	País	Peso (%)
TREASURY BILL	0.000	05/11/2019	ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	6.29
PICTET SH-TRM MONEY MARKET I USD	-	/ /	LUXEMBURGO	5.78
US TREASURY N/B	2.250	29/02/2020	ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	5.69
US TREASURY N/B	2.375	30/04/2020	ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	5.10
ASIAN DEV BANK	1.625	05/05/2020	Supranacional Dólar	4.43
EUROPEAN INVT BK	1.375	15/06/2020	Supranacional Dólar	3.79
TREASURY BILL	0.000	14/11/2019	ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	3.77

## Comentario del gestor

En proceso de liquidación.

Después de un verano complicado para los activos de riesgo, los inversores volvieron de las vacaciones en modo alcista e impulsaron positivamente la renta variable en el mes de septiembre. El trimestre estuvo marcado por una desaceleración en los datos económicos globales, compensada por la continuidad en la expansión monetaria por parte de las autoridades.

En Estados Unidos, la FED recortó los tipos en julio y septiembre en un intento de prolongar la expansión económica ante una desaceleración moderada en el ritmo de crecimiento. Si bien la economía continuó agregando empleos, la confianza del consumidor disminuyó desde niveles elevados. La renta variable estadounidense obtuvo un +1.72% en septiembre.

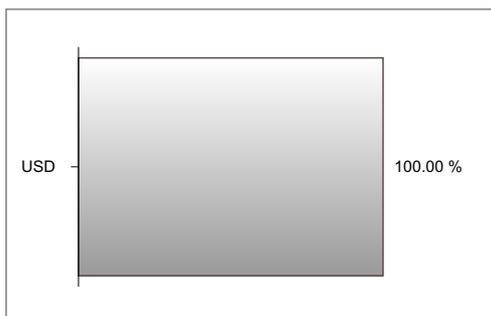
En Europa, el BCE también respondió a la debilidad en las perspectivas económicas recortando aún más los tipos en territorio negativo, reiniciando el QE y comprometiéndose a continuar con las compras de activos hasta que alcance su objetivo de inflación. La continuidad del QE podría tener un efecto limitado por sí mismo, pero si se combina con un estímulo fiscal, podría ayudar a apoyar el crecimiento. Sin embargo, cualquier estímulo fiscal en Europa sigue siendo incierto. La renta variable europea obtuvo un +4,16% en septiembre.

En Reino Unido, la interminable cuestión Brexit continuó con la aprobación de leyes por parte del Parlamento que obligarán al Gobierno a solicitar una extensión si no puede llegar a un acuerdo con la UE. Este hecho impulsó positivamente la libra esterlina, previamente a que el Primer Ministro suspendiera el Parlamento en setiembre. Si no se puede llegar a un acuerdo en las próximas semanas, la continuidad de la incertidumbre podría ser el resultado más probable.

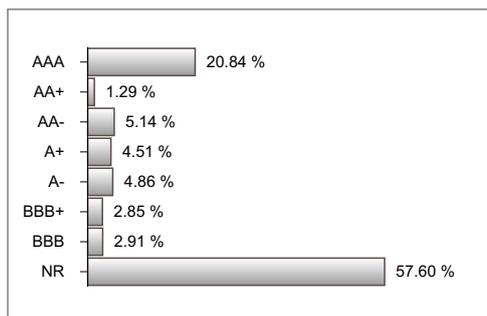
La guerra comercial también continuó desempeñando un papel significativo en los mercados durante el último trimestre. Tal y como está el asunto a día de hoy, se establecerán aranceles adicionales para final de año, a menos que las conversaciones entre Estados Unidos y China avancen lo suficiente. De esta forma, la economía en China continuó desacelerándose, con una producción industrial creciendo a 4.4% (muy por debajo del 7% de principios de 2018). Las ventas minoristas también se desaceleraron hasta el 7.5% desde el 10% de principios de 2018. La renta variable emergente obtuvo un +1.69% en septiembre.

Debido al escenario de risk-on acontecido en septiembre, el mes fue negativo para los bonos gubernamentales. Los bonos del Tesoro americano a 10 años obtuvieron un retorno de -1.13% en setiembre y los bonos del Tesoro alemán a 10 años -1.32%. El crédito IG en EE. UU. obtuvo un -0.76% y el crédito IG europeo un -0.06%, mientras que el HY en EE. UU. obtuvo un 0.36% y el HY europeo un -1.34%.

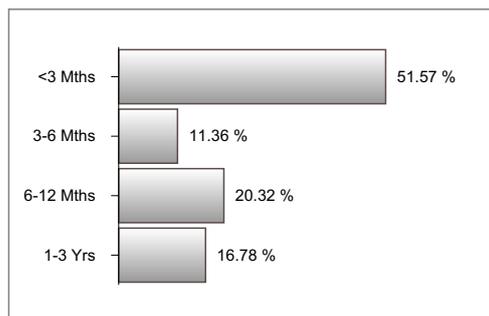
### Distribución por divisas



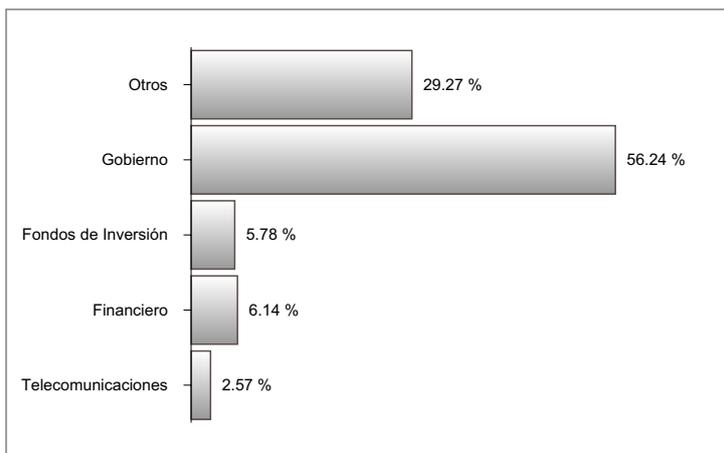
### Distribución por rating



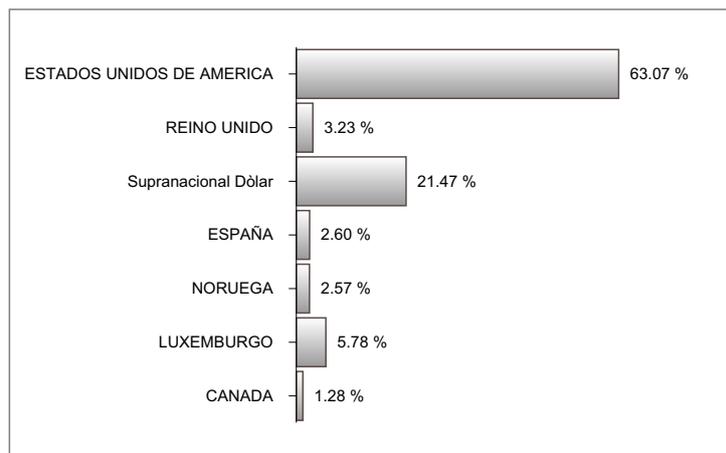
### Distribución por vencimientos



### 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](http://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.