

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 no invertirá más de un 10% de sus activos en participaciones de OICVM u otros OIC. El subfondo podrá utilizar todo tipo de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura (exposición máxima: 100%).

Características del fondo

Clase Premium
Tipo de Fondo OIC
Domicilio Andorra
Tipo de Activo Renta Fija
Divisa de Referencia EUR
Valoración Diaria

Fecha de Inicio 12/02/2007
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 AD0000100100
Inscripción INAF 0015-02
Radical Andbank 100100

Benchmark
Euribor 12 M

Sociedad Gestora

Andorra Gestió Agrícola Reig, S.A.U

Depositario

Andorra Banc Agrícola Reig, S.A

Comisión de Gestión

0.25%

Comisión de Suscripción

-

Comisión de Reembolso

-

Comisión de Depositaria

0.22%

*Impuestos indirectos no incluidos: 9,5%

Patrimonio del Fondo (Mill.) 11.93
Nº participaciones clase 117,019
NAV clase 101.99

Volatilidad (%) 0.89

Máxima caída (%) -5.73

Semanas positivas (%) 47.44

Duración (%) 0.47

Tir promedio Bonos (%) 0.19

Cupón (%) 2.57

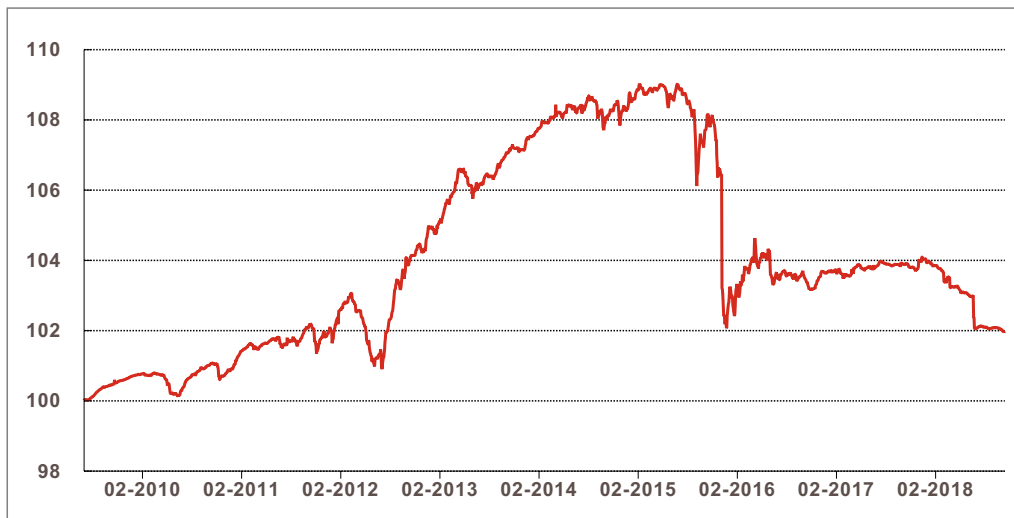
Rating BBB

Datos mensuales últimos 3 años

Rendimientos anualizados (%)

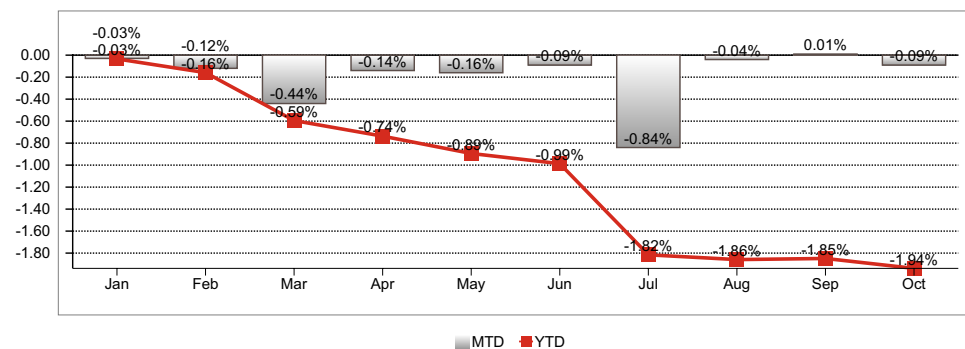
1 año -1.84
3 años -1.81
5 años -0.98
Desde Inicio 0.18

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	-0.03	-0.12	-0.44	-0.14	-0.16	-0.09	-0.84	-0.04	0.01	-0.09			-1.94
2017	-0.01	0.02	-0.13	0.05	0.14	0.00	0.15	-0.03	0.00	0.01	-0.09	0.19	0.30
2016	0.07	-0.20	0.67	0.74	-0.26	-0.64	-0.11	0.16	-0.21	0.06	-0.25	0.47	0.49
2015	0.23	0.35	-0.12	0.12	0.09	-0.37	0.24	-0.26	-1.94	1.20	0.12	-4.34	-4.70
2014	0.33	0.29	0.10	0.17	0.06	0.09	-0.04	0.29	-0.44	-0.02	0.34	-0.15	1.02

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	22.62
TESCO CORP TREAS	1.375	01/07/2019	REINO UNIDO	3.40
VODAFONE GROUP	0.631	25/02/2019	REINO UNIDO	3.36
CONTINENTAL AG	0.000	05/02/2020	ALEMANIA	3.36
LLOYDS TSB BANK	6.500	24/03/2020	REINO UNIDO	2.83
JPMORGAN CHASE	2.625	23/04/2021	ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	2.71
MORGAN STANLEY	2.375	31/03/2021	ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	2.68
FIAT FIN & TRADE	6.750	14/10/2019	LUXEMBURGO	2.67
BANKINTER SA	6.375	11/09/2019	ESPAÑA	2.67
SMURFIT KAPPA AQ	4.125	30/01/2020	IRLANDA	2.65

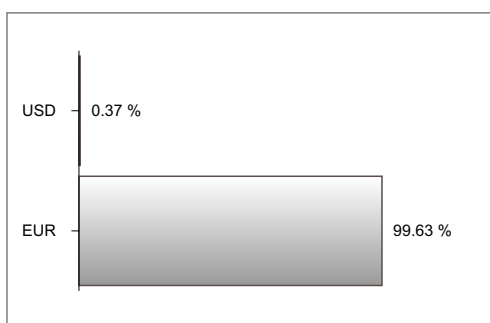
Comentario del gestor

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.

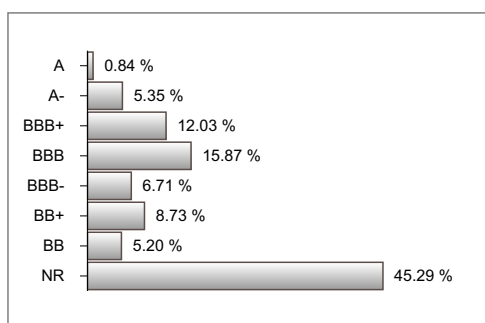
El bund abrió el mes en 158.79 (rendimiento de 0.469%) y cerró en 160.26 (rendimiento de 0.384%). Con la venta masiva de renta variable a lo largo de octubre, los diferenciales se ampliaron a niveles parecidos que los de mediados de agosto. iTraxx Main abrió el mes a 69 pb y cerró a 74 pb, mientras que 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 -0,09% en octubre. Durante este mes redujimos la exposición al sector automovilístico, vendiendo empresas como Opel. Para diversificar la cartera actual, también ingresamos en otras emisiones con grado de inversión como Fresenius o JCDecaux.

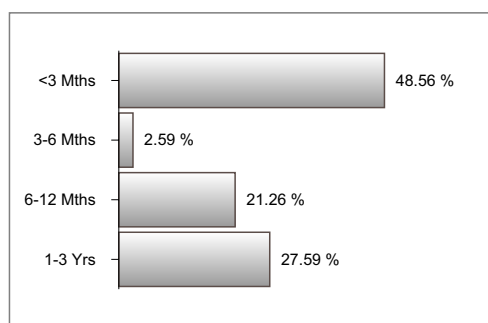
Distribución por divisas



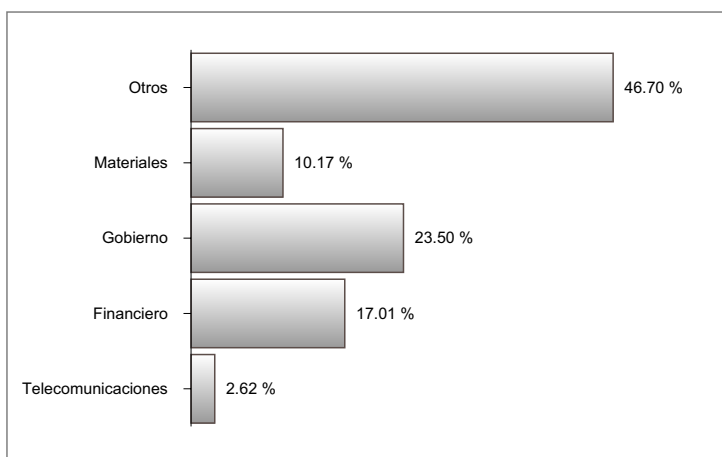
Distribución por rating



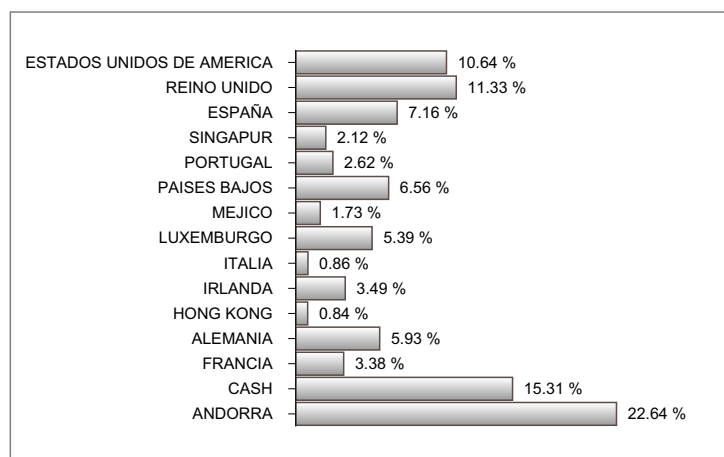
Distribución por vencimientos



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.