

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
 Libor 12 M

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.) 19.10
Nº participaciones clase 197,343
NAV clase 96.80

Volatilidad (%) 1.04
Máxima caída (%) -4.71
Semanas positivas (%) 60.26
Duración (%) 0.48
Tir promedio Bonos (%) 2.00
Cupón (%) 1.79
Rating A+

Datos mensuales últimos 3 años

Rendimientos anualizados (%)

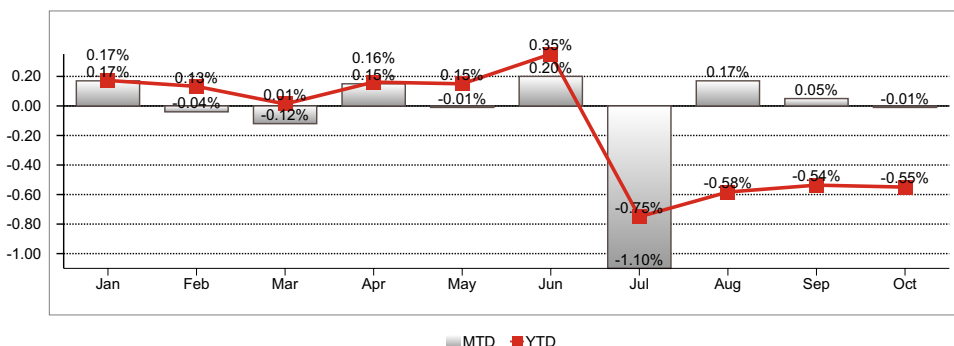
1 año -0.36
3 años -1.01
5 años -1.11
Desde Inicio -0.16

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 | 0.17 | -0.04 | -0.12 | 0.15 | -0.01 | 0.20 | -1.10 | 0.17 | 0.05 | -0.01 | | | -0.55 |
| 2017 | 0.27 | 0.10 | -0.02 | 0.00 | 0.11 | 0.04 | 0.16 | 0.05 | 0.09 | 0.10 | 0.07 | 0.12 | 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 |
| 2014 | 0.16 | 0.14 | 0.10 | 0.05 | 0.06 | 0.05 | -0.12 | -0.05 | -0.62 | -0.42 | 0.00 | -0.08 | -0.74 |

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

Principales posiciones del fondo

| Posición | Cupón | Vencimiento | País | Peso (%) |
|------------------------------|-------|-------------|---------------------------|----------|
| AMUNDI FLOAT RATE USD CP ETF | - | / / | LUXEMBURGO | 10.00 |
| CANADA GOVT | 1.625 | 27/02/2019 | CANADA | 5.24 |
| TREASURY BILL | 0.000 | 12/09/2019 | ESTADOS UNIDOS DE AMERICA | 5.12 |
| US TREASURY N/B | 2.250 | 29/02/2020 | ESTADOS UNIDOS DE AMERICA | 4.70 |
| ISHARES USD TIPS ETF | - | / / | IRLANDA | 4.41 |
| SANTANDER UK PLC | 2.500 | 14/03/2019 | REINO UNIDO | 4.20 |
| US TREASURY N/B | 2.375 | 30/04/2020 | ESTADOS UNIDOS DE AMERICA | 4.16 |
| MCDONALD'S CORP | 2.100 | 07/12/2018 | ESTADOS UNIDOS DE AMERICA | 3.61 |

Comentario del gestor

El mes comenzó con firmeza bajista en cuanto a los intereses, por los comentarios del presidente de la Fed, Powell, sobre el potencial de los intereses a 10 años con elevados rendimientos no vistos desde 2011 (+17 puntos básicos). El Tesoro a 10 años alcanzó el 3,25%, pero muchos inversores lo vieron como una oportunidad de compra. Los oradores del FOMC durante el mes de octubre continuaron enfocándose en el mensaje del mes anterior: probabilidad alta de que las tasas 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&P 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. Los bonos del tesoro a 10 años terminaron el mes en 3.1435 (+ 8bps).

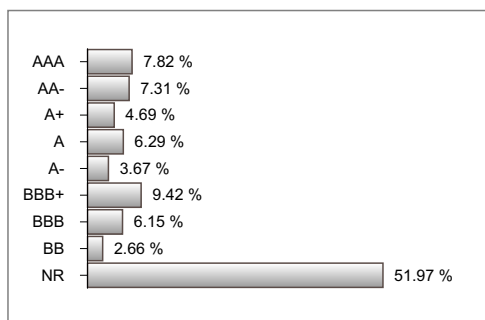
Con la venta masiva de renta variable a lo largo de octubre, los diferenciales se ampliaron a niveles parecidos que los de mediados de agosto. El índice de crédito Barclays de Bloomberg se amplió 12bp m/m, a 112bp; Tesoros de duración inferior con rendimiento inferior a 80 pb. CDX.IG amplió 9pb durante el mes, a 68pb. En el lado del HY, el HY corporativo de Bloomberg en Estados Unidos se amplió en 55 pb.

El fondo tuvo un rendimiento negativo del -0,01% en octubre. Durante este mes aumentamos la exposición a las emisiones soberanas de los EE. UU. debido a los niveles actuales de rendimiento.

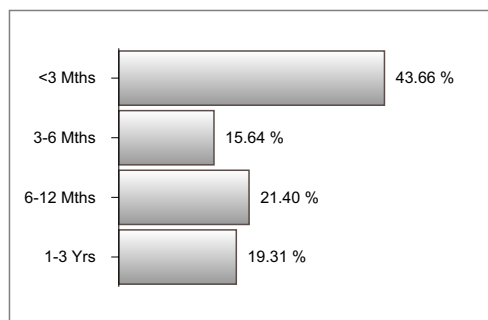
Distribución por divisas



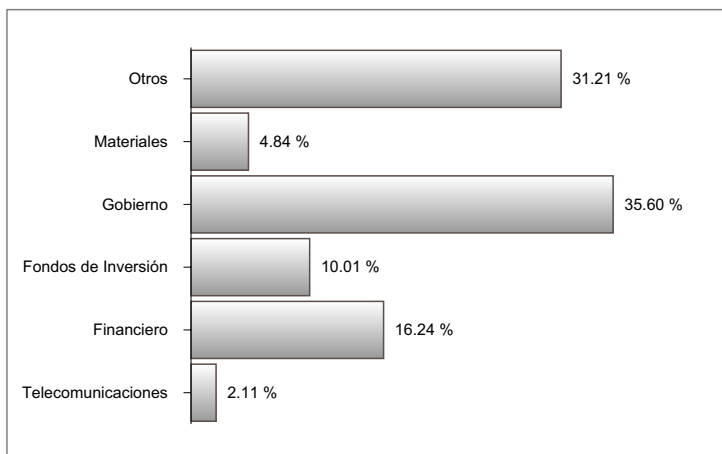
Distribución por rating



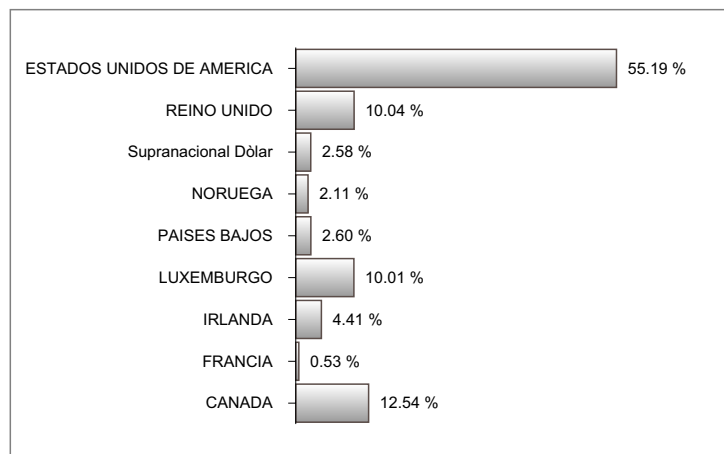
Distribución por vencimientos



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.