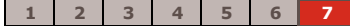


Perfil de Riesgo



Datos de rendimientos y análisis a 28 de febrero de 2019

Objetivo y política de inversión

Este fondo tiene como objetivo conseguir crecimiento de capital a largo plazo mediante la inversión en una cartera diversificada de productos estructurados, principalmente Equity-Linked Notes (ELN) y Reverse Convertibles.

Los ELN y los Reverse Convertibles son instrumentos financieros complejos vinculados a un activo subyacente, pudiendo ser acciones, cestas de acciones o índices de renta variable. Ambos productos ofrecen un cupón con cierta periodicidad y una barrera de protección específica, normalmente situada entre un 20% y un 35%.

Características del fondo

Clase	Retail
Tipo de Fondo	OIC
Domicilio	Andorra
Tipo de Activo	Alternativo
Divisa de Referencia	EUR
Valoración	Semanal
Fecha de Inicio	28/12/2017
Horizonte inversión (años)	5

ISIN	AD00500200
Inscripción INAF	0169-03
Radical Andbank	4500200

Este fondo no dispone de Benchmark

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

Comisión de gestión	1,25%
Comisión de suscripción	0,30%
Comisión de reembolso	0,30%
Comisión de custodia	0,30%

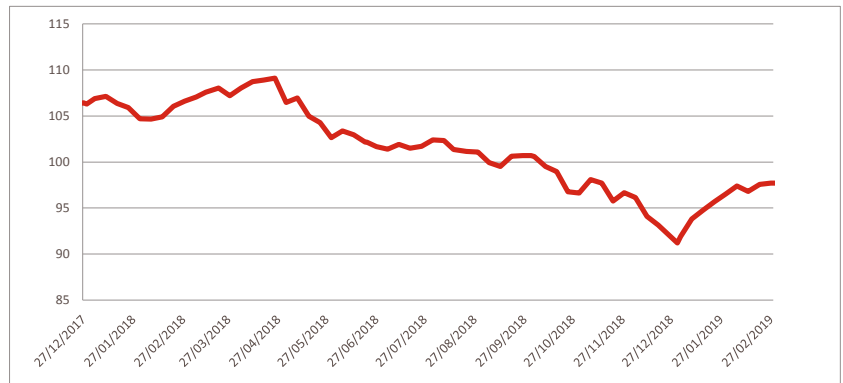
*Impuestos indirectos no incluidos: 9,5%

Patrimonio del fondo (mill.)	24,46
Num. Participaciones	250.275
NAV clase	97,72

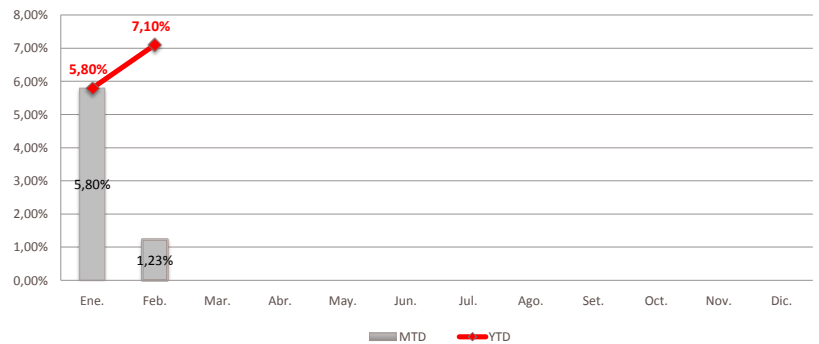
Volatilidad	7,23%
Máxima caída (%)	-16,41%
Semanas positivas	42,32%
Cupón (%)	5,24

Rendimientos anualizados	
1 año	-8,33%
Desde inicio	-8,20%

Evolución del NAV desde inicio 2017



Evolución Rendimientos 2018



Evolución mensual histórica (%)

	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.	Acum.
2019	5,80%	1,23%											7,10%
2018	-1,48%	1,80%	0,57%	1,78%	-5,94%	-0,94%	0,72%	0,0%	-0,4%	-0,4%	0,0%	-5,6%	-9,78%
2017												-0,16%	-0,16%

Principales posiciones del fondo

Posición	Peso (%)
PAM18 PHOENIX DISCOUNT BRITISH TEL	7,02%
PAM18 AIRBAG WO REPSOL & BBVA	4,36%
PAM18 PHOENIX DISCOUNT WO RWE & LUI	4,91%
PAM18 PHOENIX GENERAL MOTORS	5,48%
PAM18 AIRBAG DISCOUNT VESTAS WIND 4	2,64%

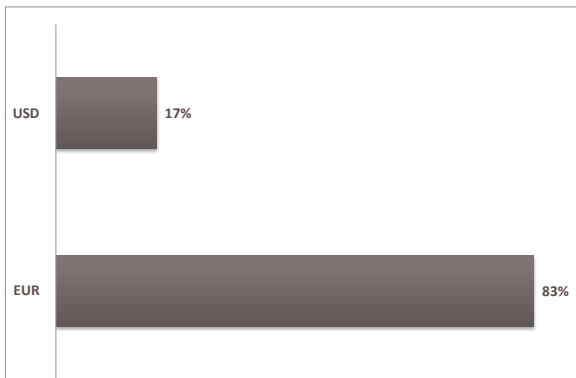
Comentario del gestor

La buena sintonía de los activos de riesgo ha seguido este mes de febrero, aunque de una forma más pausada. Se interpreta que este movimiento alcista viene dado sobre todo por el sobre-venta excesivo del último trimestre de 2018, y no por una mejora de los datos macroeconómicos globales y/o empresariales. De hecho, sigue preocupando el crecimiento mundial, la escasa evidencia de inflación y los problemas geo-políticos de muchas regiones, lo que ha provocado importantes bajadas en los rendimientos de los bonos y cada vez son más los símbolos de una desaceleración mundial progresiva.

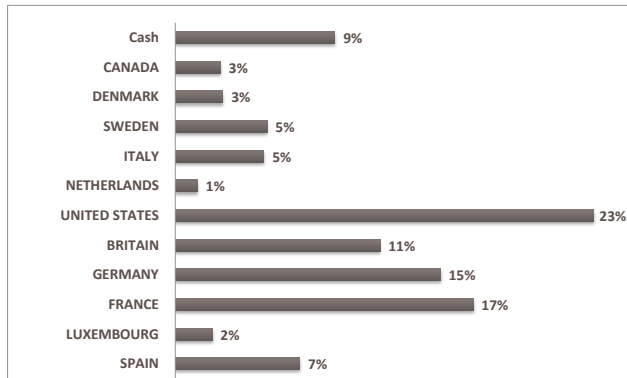
En Estados Unidos la FED sigue con una postura prudente y a la espera de nuevos datos para dictar su línea de actuación. La debilidad de los datos americanos ya hizo frenar el programa de subidas de tipos y no se descarta que este paro se prolongue durante buena parte del 2019. Respecto al tema de la guerra comercial con China, desde la semana pasada ha habido signos claros de progreso en las negociaciones entre el gigante asiático y EEUU, incluso se ha llegado a insinuar que el acuerdo podría cerrarse a mediados de marzo.

En Europa, Grecia ha vuelto finalmente a los mercados de deuda al anunciar su primera emisión en tres años, desde que salió del programa de rescate el pasado mes de agosto. El foco sigue centrado en Italia, y más después de la importante reducción del crecimiento italiano del 1,2% al 0,2%, lo que provocó una fuerte ampliación de los diferenciales de los bonos italianos, llevándolos a niveles de diciembre del año pasado. Por el contrario, el mercado sigue apostando por el Bund alemán en este tipo de situaciones, marcando nuevos mínimos del 0,085%, lo que constata la gran fragilidad e incertidumbre del mercado europeo. Siguiendo esta línea, el economista jefe del BCE, Praet, dejó claro que la organización ha visto un claro aumento de los riesgos para la economía y que el BCE podría cambiar la línea de actuación de las posibles subidas de tipos si las perspectivas empeoraran.

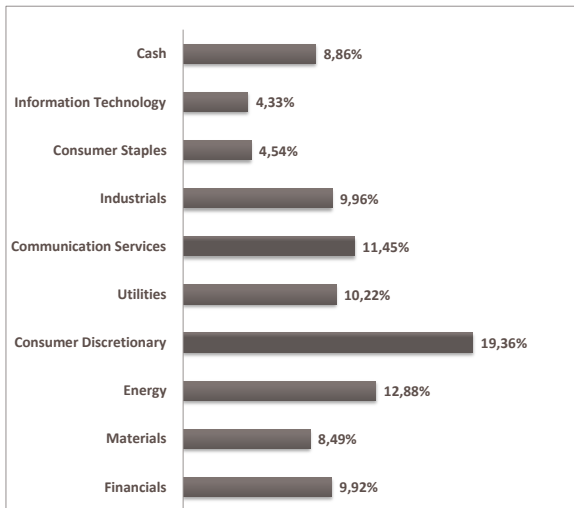
Distribución por divisas (%)



Distribución por países (%)



Distribución sectorial y por industria (%)



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.