

Perfil de Riesgo



Datos de rendimientos y análisis a 31 de octubre de 2018

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 Agrícola Reig, S.A.U

Depositario
Andorra Banc Agrícola 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%

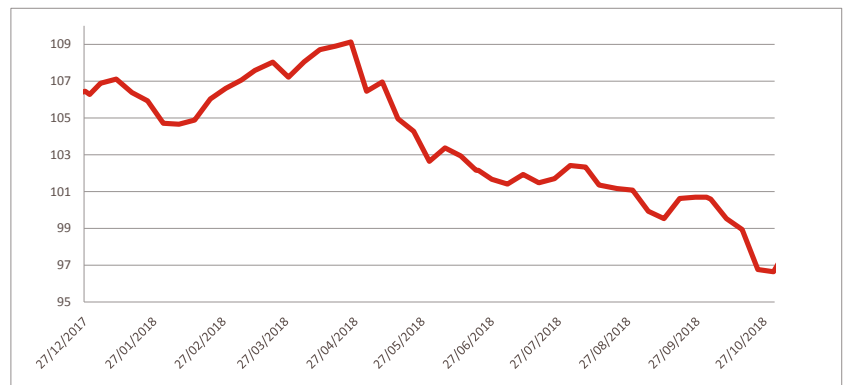
Patrimonio del fondo (mill.)	#####
Num. Participaciones	#####
NAV clase	96.64

Volatilidad	8.97%
Máxima caída (%)	-11.43%
Semanas positivas	39.39%
Cupón (%)	5.24

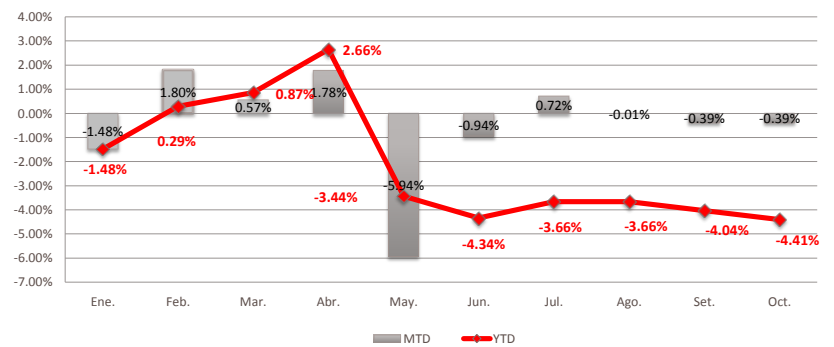
Rendimientos anualizados

1 año	NA
Desde inicio	-9.21%

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.
2018	-1.48%	1.80%	0.57%	1.78%	-5.94%	-0.94%	0.72%	0.0%	-0.4%	-0.4%			-4.41%
2017												-0.16%	-0.16%

Principales posiciones del fondo

Posición	Peso (%)
PAM18 PHOENIX DISCOUNT BRITISH TEL	5.65%
PAM18 AIRBAG WO REPSOL & BBVA	4.36%
PAM18 AIRBAG WO SANTANDER & ARCELOR	4.79%
PAM18 PHOENIX DISCOUNT WO RWE & LUI	3.53%
PAM18 PHOENIX SOCIETE GENERALE	3.04%

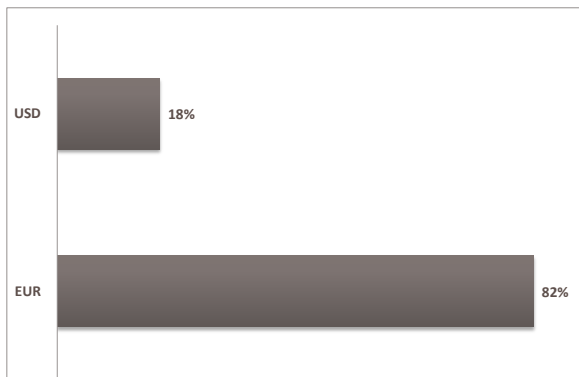
Comentario del gestor

Octubre fue un mes desastroso para los activos de riesgo. El S&P 500 perdió casi un 7% durante el periodo y casi un 9% desde los máximos de setiembre. Las persistentes salidas de capitales, sumadas a los datos macroeconómicos desiguales en la zona euro, la incertidumbre en torno a las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China, las dudas en torno a la demanda en China y las inquietudes relativas al Brexit y la situación en Italia, contribuyeron a crear un sentimiento negativo en el mercado.

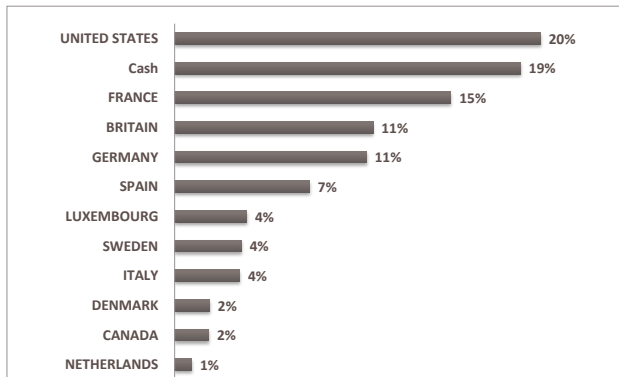
En referencia a los datos macroeconómicos, el PIB de Estados Unidos creció un 3.5% en tasa anualizada en el tercer trimestre, más de lo previsto. El crecimiento mundial sigue estando capitaneado por Estados Unidos y por las decepcionantes cifras de China y la Eurozona. De hecho, el crecimiento del tercer trimestre en la zona euro decepcionó con un 0.2 % trimestral (tras el 0.4% del segundo trimestre), penalizado por factores temporales. El PMI compuesto cayó hasta 52.7 frente al previo de 54.1 en setiembre, destacando la debilidad del sector industrial, pero también el descenso del sector servicios.

El rendimiento del bund alemán se ha movido entorno al 0.55%-0.40%, para acabar el mes más cerca de este último nivel. En cuanto a los bonos de los mercados periféricos, destacar la continua volatilidad del bono italiano a 10 años cerrando el mes en torno al 3.05%. El rendimiento en el Treasury norteamericano pasó del 3.07 % al 3.15%. En referencia a los diferenciales de crédito, se han visto ampliaciones durante el mes tanto en las emisiones de grado de inversión como en high yield en ambos lados del Atlántico.

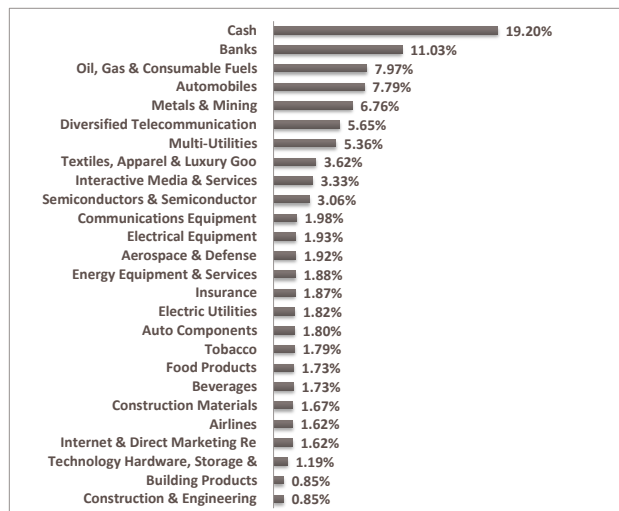
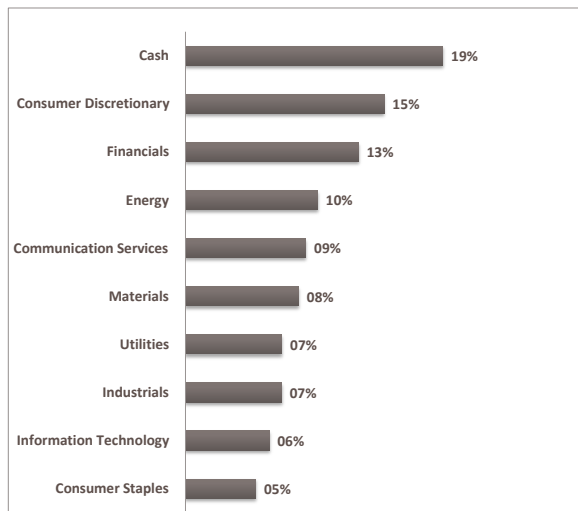
Distribución por divisas (%)



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.