

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

SHORT MID TERM -A

Datos de rendimientos y análisis a 31 de agosto de 2020

| | | | | | | | | |
|-------------------------------|--------------------------------------|---|---|---|--------------------------------------|---|---|--|
| Categoría del Fondo | Renta Fija Global | | | | | | | |
| Tipo del Fondo | UCITS | | | | | | | |
| Domicilio | Luxembourg | | | | | | | |
| ISIN | LU0447425785 | | | | | | | |
| Horizonte de inversión (años) | 1 - 3 | | | | | | | |
| Divisa de cartera | EUR | | | | | | | |
| Liquidez | Diaria | | | | | | | |
| Nivel de Riesgo | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | |
| | Menor riesgo Menores rendimientos | | | | Mayor riesgo Mayores rendimientos | | | |

OBJETIVO Y POLÍTICA DE INVERSIÓN

El objetivo del Subfondo es aumentar el valor de sus inversiones en el corto y medio plazo invirtiendo 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. El subfondo no invertirá más de un 10% de sus activos en participaciones de OICVM u otros OIC. El vencimiento medio ponderado de las inversiones de la cartera no superará los 3 años (el vencimiento residual de cada inversión no superará los 5 años).

El Subfondo puede utilizar todos los tipos de instrumentos financieros derivados cotizados en un Mercado Regulado y/o no cotizados con fines de inversión y de gestión eficiente de la cartera.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



* A partir de la fecha 30/08/2019 se rebajaron los gastos corrientes totales hasta 22 pbs en un esfuerzo comercial de hacer más eficiente el fondo. Modificándose la gestión, siendo más flexible y dinámica.

INFORMACIÓN GENERAL

| | |
|-------------------------------|------------|
| Bloomberg Ticker | ANDBNDS LX |
| Patrimonio (millones) | 110,25 |
| NAV/ Participación | 102,19 |
| Ratio Sharpe 1 año | 0,36 |
| Volatilidad 1 año (%) | 0,94 |
| Rendimientos anualizados | |
| 1 año | -0,15 |
| 3 años | -0,72 |
| 5 años | -0,45 |
| Máxima caída desde inicio (%) | -4,86 |
| Duración | 1,32 |
| Rendimiento a vencimiento | -0,02% |
| Número de posiciones | 105 |
| Spread | 30 |

EVOLUCIÓN MENSUAL HISTÓRICA (%)

| | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Set | Oct | Nov | Dic | YTD |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|
| 2020 | 0,07 | -0,18 | -1,70 | 0,76 | 0,21 | 0,40 | 0,43 | 0,14 | | | | | 0,11 |
| 2019 | -0,05 | -0,03 | -0,06 | -0,08 | -0,19 | 0,07 | 0,01 | -0,02 | -0,22 | 0,02 | -0,15 | 0,10 | -0,59 |
| 2018 | -0,03 | -0,16 | -0,18 | -0,03 | -0,24 | -0,09 | 0,03 | -0,14 | -0,05 | -0,14 | -0,22 | -0,13 | -1,36 |
| 2017 | -0,03 | -0,02 | -0,07 | 0,00 | -0,08 | 0,00 | -0,07 | -0,16 | -0,06 | -0,10 | -0,13 | -0,09 | -0,79 |
| 2016 | -0,01 | -0,06 | 0,22 | 0,10 | 0,05 | -0,10 | 0,12 | -0,01 | -0,02 | 0,00 | -0,04 | 0,01 | 0,27 |
| 2015 | 0,13 | 0,06 | -0,03 | 0,01 | 0,03 | -0,15 | 0,14 | 0,09 | -0,19 | 0,23 | 0,12 | -0,09 | 0,35 |
| 2014 | 0,08 | 0,00 | 0,02 | -0,04 | -0,02 | 0,01 | -0,18 | 0,34 | -0,19 | 0,12 | 0,07 | 0,11 | 0,30 |

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

SHORT MID TERM -A

| | | |
|-------------------------|--|------------------------------|
| Web | www.andbank.com/asset-management/ | |
| Sociedad gestora | Andbank Asset Management Luxembourg | |
| Sociedad administradora | Citibank Europe plc, Luxembourg Branch | |
| Sociedad de custodia | Citibank Europe plc, Luxembourg Branch | |
| Fecha inicio | 30/11/2012 | |
| Comisiones anuales | Gestión (%) | Gastos Corrientes (%) |
| Clase A | 0,05 | 0,22 |
| Clase B | (min. 1,000,000.-) 0,03 | 0,20 |

COMENTARIOS DEL EQUIPO GESTOR

En Agosto la confianza del consumidor se estabilizó en los niveles mínimos alcanzados previamente, lo que sugiere un débil impulso de la demanda después del repunte inicial de la actividad tras el desbloqueo de las economías. Las preocupaciones sobre el mercado laboral y, en consecuencia, el aumento en el ahorro están deprimiendo la confianza del consumidor.

Tal y como se podía entrever, el tono del ECB durante la reunión del mes pasado fue explícitamente hacia un sesgo de moderación. En un discurso en el que se revisó el actual entorno de tipos de interés negativos, el BCE se pronunció de forma favorable al respeto y, lo que es más importante, afirmó que todavía no se había alcanzado effective lower bound. Durante la reunión se reiteró que el BCE está dispuesto a ajustar todos los instrumentos según sea necesario para garantizar que la inflación pueda alcanzar el objetivo definido. Debido a la COVID-19, la conclusión de la revisión de la estrategia del BCE se ha pospuesto para mediados de 2021. En este sentido, los miembros del BCE han decidido mantener por ahora un tono moderado en su discurso.

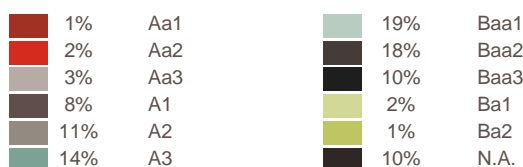
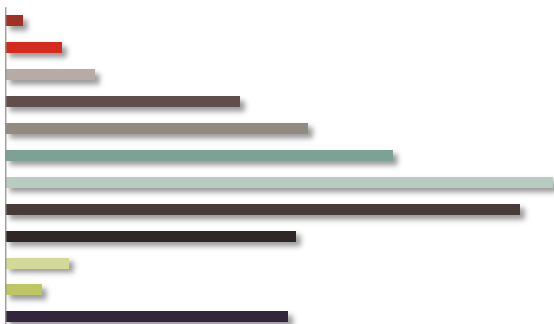
El fondo cerró el mes de julio con un retorno positivo de 0,14%, acumulando un rendimiento de 0,11% en el año. Con ello, sigue siendo el fondo con mejor retorno que los fondos monetarios y menor volatilidad que los de renta fija. Los sectores con mejor contribución al fondo fueron el consumo no cíclico, el de comunicaciones y el financiero. Los trades de cobertura parcial de la duración vía futuros aportaron una contribución positiva de +0,07% al fondo. Los movimientos en cartera han ido direccionados a reducir el peso en aquellos bonos que han experimentado una mayor revalorización, principalmente en vencimientos mayores a tres años. Con esta estrategia reducimos la sensibilidad a crédito y la duración del fondo, acumulando un mayor nivel de liquidez y un posicionamiento ligeramente más conservador, especialmente tras el rally experimentado en renta fija en los últimos meses. Adicionalmente, se ha reducido levemente la exposición a Italia. El rating promedio de la cartera es A-, siendo conservadores en la selección de emisores y teniendo una exposición a High Yield equivalente al 4% de la cartera.

Mantenemos una gestión dinámica y flexible de la duración del fondo mediante operativa con futuros. Hemos reducido ligeramente la duración del fondo a 1,33, tras los cambios anteriormente mencionados. Los reembolsos netos durante el mes de julio ascendieron a 0,12 MIO EUR. El objetivo se centra en mantenerse invertido primordialmente en emisiones con un retorno alrededor de 0% o superior, y gestionar dinámicamente la duración con futuros.

DISTRIBUCION POR VENCIMIENTOS



DISTRIBUCIÓN POR RATING



PRINCIPALES 10 POSICIONES

| Posición | Peso |
|---------------------------|------|
| CASH | 11% |
| BTPS 0.65 10/15/23 | 2% |
| BTPS 1.75 07/01/24 | 2% |
| BTPS 1 07/15/22 | 2% |
| GALP GAS NATURAL 1.375 23 | 1% |
| CARLSBERG BREW2.5 05/24 | 1% |
| MET LIFE GLOB 0.875 01/22 | 1% |
| MCKESSON CORP 0.625 08/21 | 1% |
| GAS NAT FENOSA F 3.875 22 | 1% |
| PERNOD RICARD SA 1.875 23 | 1% |

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

