

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

SHORT MID TERM -B

Datos de rendimientos y análisis a 30 de diciembre de 2022

Categoría del fondo	Renta Fija Global						
Tipo de fondo	UCITS						
Domicilio	Luxemburgo						
ISIN	LU1091599057						
Horizonte de Inversión (años)	1 - 3						
Divisa de la 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

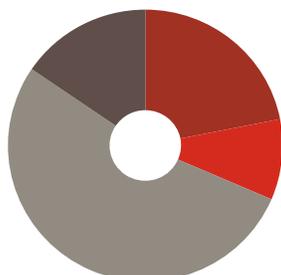
Ticker Bloomberg	ANBKSTB LX
Patrimonio (millones)	160,82
NAV/ Participación	96,36
Ratio Sharpe 1 año	-2,42
Volatilidad 1 año (%)	1,03
Rendimientos anualizados	
1 año	-2,53%
3 años	-0,84%
5 años	-0,83%
Máxima caída desde inicio (%)	-3,19
Duración	1,28
Rendimiento a vencimiento	3,04%
Número de posiciones	178
Spread	22

EVOLUCIÓN MENSUAL HISTÓRICA (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	YTD
2022	-0,07%	-0,43%	-0,07%	-0,46%	-0,18%	-0,90%	0,82%	-0,81%	-0,70%	-0,07%	0,56%	-0,26%	-2,56%
2021	-0,09%	-0,04%	0,00%	0,05%	-0,04%	0,00%	0,03%	-0,05%	0,01%	-0,05%	-0,34%	0,18%	-0,34%
2020	0,07%	-0,16%	-1,69%	0,75%	0,21%	0,41%	0,43%	0,14%	0,02%	0,11%	0,12%	-0,05%	0,34%
2019									-0,21%	0,03%	-0,14%	0,10%	-0,43%

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTOS



■ 0 - 6 Meses 21,88% ■ 6 - 12 Meses 9,61%
■ 1 - 3 Años 53,01% ■ Más de 3 Años 15,51%

PRINCIPALES 10 POSICIONES

Posición	Peso
BTF 09/06/23	1,87%
GERMAN T-BILL 0 11/22/23	1,86%
ANDBANK LUX 2 02/23 ETD	1,27%
CRITERIA CAIXA 1.5 05/23	1,15%
CRED AGRICOLE SA 1 04/26	1,01%
TAKEDA PHARMA CEU 2.25 26	0,97%
CARLSBERG BREW2.5 05/24	0,95%
LINDE PLC 0 09/30/26	0,95%
BANK OF IRELAND 1 11/25	0,95%
ING GROEP NV 0.1 09/03/25	0,95%

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

SHORT MID TERM –B

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	0,20	0,10
Clase B (min. 1.000.000.-)	0,18	0,10

COMENTARIOS DEL EQUIPO GESTOR

El mes de Diciembre ha estado marcado por una corrección de expectativas en los últimos días del mes tanto en la renta fija como la renta variable. El mercado, pese a las mejoras en los datos macro i la inflación de las últimas semanas, da por hecho que el 2023 será un año complicado y las probabilidades de recesión se perciben elevadas por la mayoría de participantes, cerrando el último mes del ejercicio 2022 en números rojos en la mayoría de activos. De hecho, las encuestas entre los banqueros son muy claras en este sentido y hay cierta sintonía en sus base case en dirección a una desaceleración del crecimiento global, como mínimo durante el primer semestre del 2023.

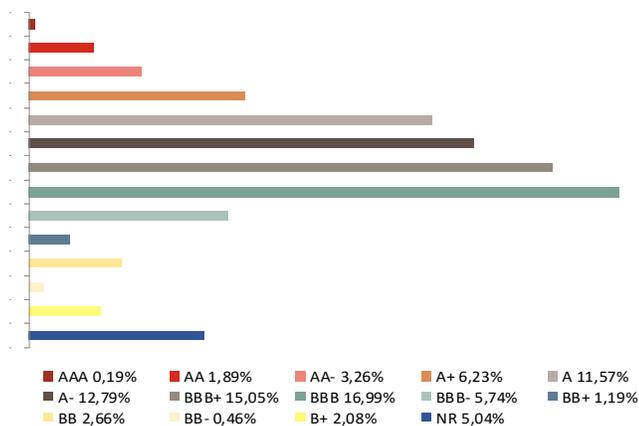
En Estados Unidos, en la reunión de noviembre de la FED subieron de nuevo los tipos en 50 pb, tal y como se esperaba, dejando los tipos de referencia en su nivel más elevado de los últimos 15 años. Dejando además un claro mensaje hawkish de mantener los tipos elevados durante los próximos meses. El más que esperado pivot parece que tardará un poco más en llegar de lo que preveía en las últimas semanas. La inflación interanual de Estados Unidos baja al 7,1%, bastante por debajo del 7,7% anterior e inferior a la previsión. La Core fue del 6% inferior a la anterior de 6,3%. Importante destacar la influencia de la energía en esta reducción de la inflación, con el Gas Natural y el West Texas Oil terminando el año a niveles similares a los previos a la guerra de Ucrania. En cuanto al PIB trimestral, se situó en 3,2%, superior al anterior y previsión. Por otro lado, el PMI manufacturero se situó en 46,2 en línea con la previsión. El PMI de servicios se situó por encima del anterior con un 44,7 vs 44,4 y el compuesto con un 45, también por encima del 44,6 anterior. Durante diciembre vimos un incremento de la presión en la parte corta de la curva, sobre todo a 6 meses, con la yield del Tesoro estadounidense a 10 años subiendo del 3,61% al 3,87% y el 2 años a niveles de 4,42%, manteniendo la curva invertida y el spread superior a los 50pb.

En Europa, Lagarde es muy clara: "No hay posibilidad de pivoting". La subida de 50pb del mes de Diciembre responde a lograr un objetivo muy determinado a medio plazo y pese a la temida recesión parece que se mantiene el ritmo de las subidas. Cabe decir que el BCE, a diferencia de otros bancos centrales, aun conserva gran parte de su balance y programas de emergencia por la pandemia. El efecto en el mercado de bonos a sido notable, dejando el bono alemán de 10 años niveles record de los últimos 10 años de 2,56%. Se puede observar también que se mantiene la inversión en la curva europea, con el spread 2y-10y superior a 15pb.

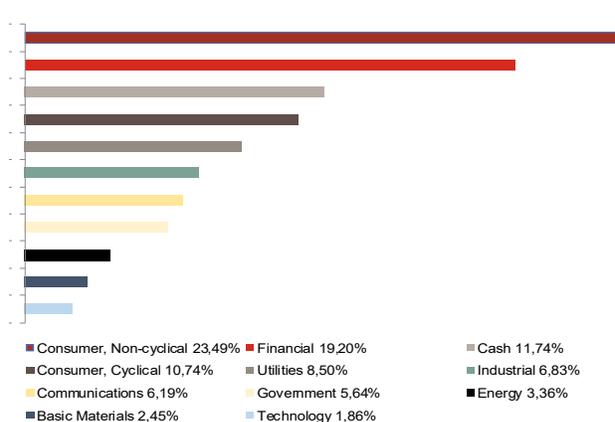
La inflación interanual de la zona euro se situó en 9,2%, inferior a la anterior y a la previsión. La Core en el 5,2%, superior a la anterior y la previsión. El PIB trimestral, se situó por encima del anterior, en el 2,3% vs el 2,1%. Por otro lado, el PMI manufacturero fue de 47,8 vs el 47,8 anterior. El de servicios fue de 49,8 superior al anterior 49,1 y el compuesto fue de 49,3 frente al anterior de 48,8. En cuanto a la yield del bono gubernamental de Alemania a 10 años subió con fuerza desde 1,92% a 2,56% en el mes.

Por la parte de crédito, vimos como el diferencial se mantiene en los mismos niveles que al cierre del mes anterior, con mucho movimiento durante el periodo. Respecto al mercado de Renta Variable, la tendencia de las últimas semanas se rompió después de las reuniones de los bancos centrales, dejando el S&P 500 cayendo un -5,9%, borrando las subidas del mes anterior, y terminando el año con un YTD negativo del -19,44%. Respecto a Europa, el Euro Stoxx 50 cerró con un rendimiento mensual negativo del -4,3% y un YTD del -11,7%. Por otro lado, los mercados emergentes también bajaron, con un MSCI Emerging Markets cayendo más de un -4% en el mes y un YTD negativo del -22,42%.

DISTRIBUCION POR RATING



DISTRIBUCION POR SECTORES



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.