

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

## CREDIT -A

Datos de rendimientos y análisis a 31 de octubre de 2018

Categoría del Fondo	Renta Fija Global							
Tipo del Fondo	UCITS							
Domicilio	Luxembourg							
ISIN	LU1066281145							
Horizonte de inversión (años)	5 - 7							
Divisa de cartera	EUR							
Liquidez	Diaría							
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 fondo es obtener ingresos a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera seleccionada de bonos y cualquier tipo de deuda e instrumentos relacionados con la deuda emitidos por Estados, gobiernos locales, emisores supranacionales, municipales y corporativos ubicados en cualquier países, incluidos los mercados emergentes, y el uso de instrumentos financieros derivados cuando corresponda.

Las inversiones no estarán limitadas por área geográfica ni sector económico, y al igual que la duración promedio se gestionan dinámicamente y pueden variar según las condiciones del mercado.

La moneda base del fondo es el euro, pero los activos pueden estar denominados en otras divisas principales, como USD, GBP, CHF, entre otros. La exposición a divisas puede estar cubierta a discreción del gestor.

### EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



### INFORMACIÓN GENERAL

Bloomberg Ticker	ANDCRAC LX
Patrimonio (millones)	2,53
NAV/ Participación	97,54
Ratio Sharpe 1 año	-2,79
Volatilidad 1 año (%)	0,81
Rendimientos anualizados	
1 año	-2,66
3 años	0,64
5 años	N.A.
Máxima caída desde inicio (%)	-12,06
Duración	2,82
Rendimiento a vencimiento	0,62%
Número de posiciones	22

### EVOLUCIÓN MENSUAL HISTÓRICA (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	YTD
<b>2018</b>	2,99	-0,53	-0,48	-0,16	-0,49	-0,42	0,08	-0,16	-0,28	-0,31			<b>-2,68</b>
<b>2017</b>	0,23	0,15	0,64	0,42	0,18	-0,08	1,04	-0,44	0,11	0,68	-0,06	0,08	<b>2,99</b>
<b>2016</b>	-1,53	-1,10	3,01	1,60	-1,79	-2,08	3,61	1,51	-1,07	1,60	-0,42	1,41	<b>4,63</b>
<b>2015</b>	-0,13	2,08	-0,41	0,04	-0,34	-2,19	1,22	-1,04	-3,30	2,25	0,33	-3,12	<b>-4,68</b>
<b>2014</b>						0,36	-0,65	-0,24	-1,25	0,46	-0,16	-1,03	<b>-2,42</b>

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

CREDIT -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	16/05/2014	
Comisiones anuales	Gestión (%)	Gastos Corrientes (%)
Clase A	0,20	3,03

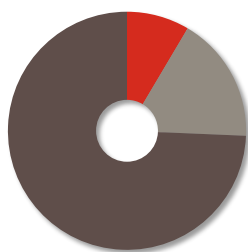
### COMENTARIOS DEL EQUIPO GESTOR

El mes comenzó de forma bajista en materia de tipos de interés, ante los comentarios de Powell sobre los rendimientos del bono a 10 años americano, rendimientos no vistos desde el año 2011 (+17 puntos básicos). El Tesoro americano a 10 años alcanzó el 3,25%, niveles vistos por muchos inversores como una oportunidad compra. Los oradores del FOMC durante el mes de octubre continuaron enfocándose en el mensaje del mes anterior: probabilidad alta de que el tipo 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&P500 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.

El bund abrió el mes en 158.79 (rendimiento de 0.469%) y cerró en 160.26 (rendimiento de 0.384%). 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. iTraxx Main abrió el mes a 69 pb y cerró a 74 pb, mientras que iTraxx XOver abrió a 274 pb para cerrar a 298 pb. iTraxx Senior Financials abrió a 84 pb y cerró a 92 pb. El crédito de IG en euros y libras esterlinas registró exceso de rendimientos durante el mes de -70 pb de duración, mientras que en EUR HY se registró -163 pb de exceso de rendimientos. Los rendimientos totales fueron negativos en IG y HY debido a la debilidad del crédito y a pesar de la solidez de las tasas. El sector industrial y los bienes de consumo fueron los que más se ampliaron de spread, mientras que el petróleo y gas y la asistencia sanitaria superaron el rendimiento.

El fondo tuvo un rendimiento negativo de -30 puntos básicos el mes de octubre. Se vendió la posición de Fiat 2022 para comprar McDonald 2022, y al final del mes, cuando el bund alcanzó un nivel extremo, se redujo la duración del fondo a 2,8.

### DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTOS



0% 0 - 6 Meses	17% 1 - 3 Años
9% 6 - 12 Meses	74% Más de 3 Años

### PRINCIPALES 10 POSICIONES

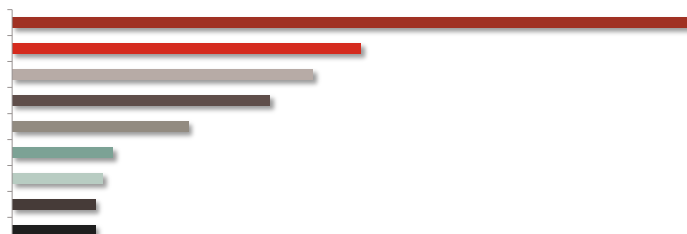
Posición	Peso
ANDORRA INTL BON 1.75 22	8%
GOLDMAN SACHS GP 3.25 23	7%
MICHELIN LUX 1.125 05/22	6%
ABN AMRO BANK NV 7.125 22	5%
CASH	5%
AXA SA 5.125 07/04/43	5%
CIE DE ST GOBAIN 3.625 22	4%
JPMORGAN CHASE 2.75 02/23	4%
AT&T INC 2.65 12/17/21	4%
ANGLO AMERICAN 2.875 11/20	4%

### DISTRIBUCIÓN POR RATING



12% A2	4% Ba2
26% A3	5% Ba3
22% Baa2	14% NR
13% Baa3	
4% Ba1	

### DISTRIBUCIÓN POR SECTOR



32% Financiero	8% Gobierno
16% Materias Primas	5% Cash
14% Consumo Cíclico	4% Telecomunicaciones
12% Industrial	4% Utilities
	4% Consumer, Non-cyclical

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.