

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

GLOBAL US DOLLAR BONDS -A

Datos de rendimientos y análisis a 31 de octubre de 2018

Categoría del Fondo	Renta Fija Americana							
Tipo del Fondo	UCITS							
Domicilio	Luxembourg							
ISIN	LU1697013008							
Horizonte de inversión (años)	5 - 7							
Divisa de cartera	USD							
Liquidez	Diaria							
Nivel de Riesgo	1	2	3	4	5	6	7	
	Menor riesgo				Mayor riesgo			
	Menores rendimientos				Mayores rendimientos			

OBJETIVO Y POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Sub-Fondo tiene como objetivo la obtención de rentas y una revalorización del capital a medio y largo plazo, principalmente tomando una exposición, directa o indirectamente, en una selectiva cartera de bonos y cualquier tipo de instrumentos de deuda o relacionados, emitidos por estados, gobiernos locales, entidades supranacionales, emisores municipales y corporativos ubicados en cualquier país, incluidos los mercados emergentes, y utilizando instrumentos financieros derivados cuando corresponda.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



INFORMACIÓN GENERAL

Bloomberg Ticker	SIGUSBA LX
Patrimonio (millones)	3,07
NAV/ Participación	99,17
Ratio Sharpe 1 año	N.A.
Volatilidad 1 año (%)	N.A.
Rendimientos anualizados	
1 año	N.A.
3 años	N.A.
5 años	N.A.
Máxima caída desde inicio (%)	-1,02
Duración	2,46
Rendimiento a vencimiento	2,91%
Número de posiciones	21

EVOLUCIÓN MENSUAL HISTÓRICA (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	YTD
2018			-0,02	-0,39	0,11	-0,17	0,12	0,24	-0,39	-0,33			-0,83

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

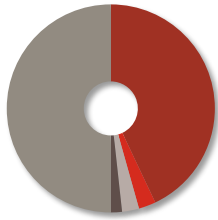
GLOBAL US DOLLAR BONDS -A

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	28/03/2018	
Comisiones anuales	Gestión (%)	Gastos Corrientes (%)
Clase A	0,16	2,29

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. Los bonos del tesoro a 10 años terminaron el mes en 3.1435 (+ 8bps). 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. El índice de crédito Barclays de Bloomberg se amplió 12bp m/m, a 112bp; Tesoros de duración inferior con rendimiento inferior a 80 pb. CDX.IG amplió 9pb durante el mes, a 68pb. En el lado de alto rendimiento, el alto rendimiento corporativo de Bloomberg en Estados Unidos se amplió en 55 pb. El fondo tuvo un rendimiento negativo de -33bps el mes de octubre. Aprovechamos el interés más elevado para comprar bonos del Tesoro a 7 años y aumentar la duración del fondo a 2,5.

EXPOSICION GEOGRAFICA GLOBAL



86%	UNITED STATES	3%	CANADA
5%	LUXEMBOURG	100%	Total general
5%	FRANCE		

PRINCIPALES 10 POSICIONES

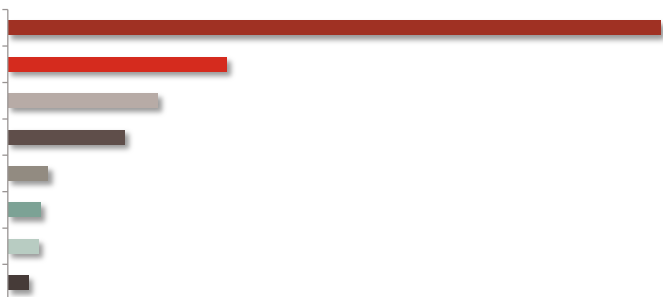
Posición	Peso
CASH	52%
US TREASURY N/B 2.5 20	3%
US TREASURY N/B 2.25 20	3%
US TREASURY N/B 2.625 23	3%
AMUNDI FLOAT RAT FP	3%
PHILIP MORRIS IN 4.5 20	3%
SANOFI-AVENTIS4 03/29/21	3%
BANK OF AMER CRP 0 01/23	3%
AMERICAN EXPRESS 0 05/21	3%
MONDELEZ INT INC 3.625 23	3%

DISTRIBUCIÓN POR RATING



41%	Aaa	11%	A3
7%	Aa1	6%	Baa1
5%	Aa3	4%	Baa2
11%	A1	4%	WR
11%	A2		

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR



52%	Cash
17%	Gobierno
12%	Consumo No Cíclico
9%	Financiero
3%	Tecnología
3%	Fondos
2%	Consumo Cíclico
7%	Otros