

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

MEDICOMPTE EUR SHORT TERM

Datos de rendimientos y análisis a 31 de octubre de 2018

Categoría del Fondo	Renta Fija Global						
Tipo del Fondo	UCITS						
Domicilio	Luxembourg						
ISIN	LU0842065806						
Horizonte de inversión (años)	1 - 3						
Divisa de cartera	EUR						
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 subfondo pretende conseguir una rentabilidad superior a la del mercado internacional de bonos de corta duración denominados en euros. El subfondo invertirá como mínimo un 60% de sus activos en instrumentos de deuda a corto plazo denominados en euros de "grado de inversión". La duración media ponderada de las inversiones del subfondo generalmente no será superior a 2 años y la duración residual de cada inversión normalmente no excederá, en el momento de la adquisición, del plazo de 4 años. El subfondo puede tener ocasionalmente una exposición a instrumentos de deuda con una calificación inferior a "grado de inversión". El subfondo puede invertir hasta un 20% de sus activos netos en valores estructurados tales como valores con respaldo de activos, títulos hipotecarios u obligaciones garantizadas. El subfondo también invertirá en instrumentos financieros derivados con fines de cobertura y de otro tipo (exposición máxima: 100%). El subfondo no invertirá más de un 10% de sus activos en participaciones de OICVM u otros OIC.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



INFORMACIÓN GENERAL

Bloomberg Ticker	AAMESAC LX
Patrimonio (millones)	12,21
NAV/ Participación	101,75
Ratio Sharpe 1 año	-4,36
Volatilidad 1 año (%)	0,31
Rendimientos anualizados	
1 año	-1,71
3 años	-0,93
5 años	N.A.
Máxima caída desde inicio (%)	-5,17
Duración	1,34
Rendimiento a vencimiento	0,06%
Número de posiciones	42

EVOLUCIÓN MENSUAL HISTÓRICA (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	YTD
2018	0,06	-0,15	-0,25	-0,15	-0,50	-0,07	0,05	-0,13	-0,09	-0,22			-1,43
2017	-0,04	0,03	0,03	0,04	0,01	0,04	0,13	-0,13	-0,09	-0,07	-0,04	-0,24	-0,33
2016	0,29	0,42	0,44	0,71	-0,09	0,01	0,40	0,05	-0,16	0,14	-0,05	0,17	2,35
2015	0,14	0,33	-0,08	0,16	0,05	-0,42	0,32	-0,12	-1,58	0,97	0,21	-3,50	-3,52
2014	0,51	0,28	0,24	0,13	0,10	0,37	-0,05	0,31	-0,10	-0,07	0,30	-0,25	1,80

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

MEDICOMPTE EUR SHORT TERM

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	0,15	1,14

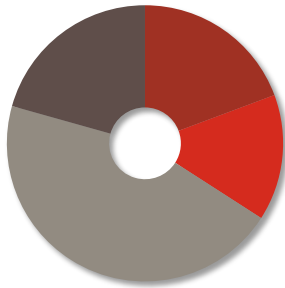
COMENTARIOS DEL EQUIPO GESTOR

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 -22 puntos básicos el mes de octubre. Se reducen las posiciones en el sector automovilístico para aumentar el peso del sector de servicios públicos. Se venden empresas italianas y españolas y se compran bonos gubernamentales italianos a 5 meses. Se aumentan también las posiciones en las finanzas estadounidenses.

DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTOS

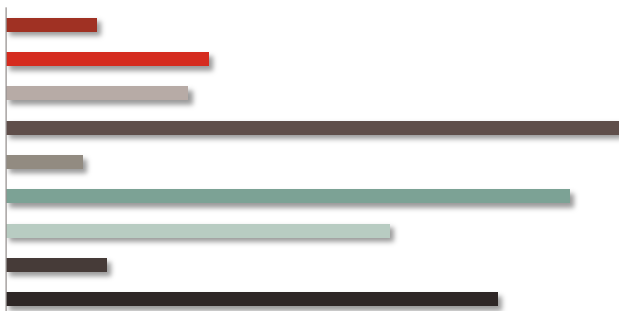


19%	0 - 6 Meses	45%	1 - 3 Años
15%	6 - 12 Meses	21%	Más de 3 Años

PRINCIPALES 10 POSICIONES

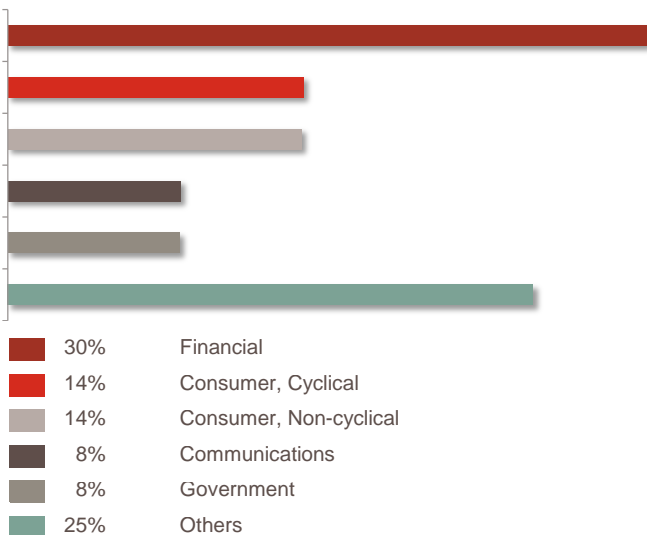
Posición	Peso
CASH	6%
ANDORRA INTL BON 0 06/19	5%
PEUGEOT 6.5 01/18/19	4%
INTESA SANPAOLO 4 11/18	4%
BANKIA 3.5 01/17/19	4%
ALLIANZ FINANCE 0 04/20	3%
CIE DE ST GOBAIN 3.625 22	3%
BOUYGUES 4.25 07/22/20	3%
BANKINTER SA 6.375 09/19	3%
AMADEUS CAP MKT 1.625 21	3%

DISTRIBUCIÓN POR RATING



3%	Aa3	14%	Ba1
7%	A2	4%	Ba3
7%	A3	18%	NR
23%	Baa1		
3%	Baa2		
21%	Baa3		

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR



30%	Financial
14%	Consumer, Cyclical
14%	Consumer, Non-cyclical
8%	Communications
8%	Government
25%	Others

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.