

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

SHORT MID-TERM EUR -B

Datos de rendimientos y análisis a 30 de abril de 2019

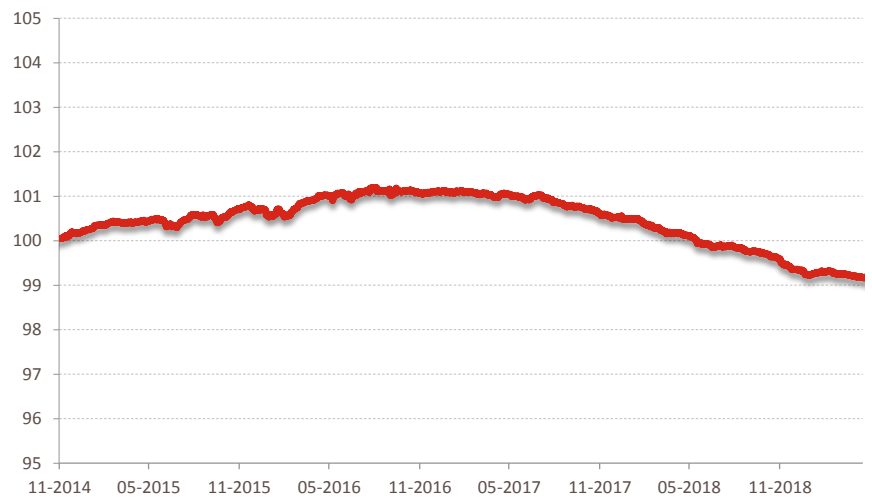
Categoría del Fondo	Renta Fija Global						
Tipo del Fondo	UCITS						
Domicilio	Luxembourg						
ISIN	LU0447425785						
Horizonte de inversión (años)	1 - 3						
Divisa de cartera	EUR						
Liquidez	Diaria						
Nivel de Riesgo	1	2	3	4	5	6	7
	Menor riesgo Menores rendimientos			Mayor riesgo Mayores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



INFORMACIÓN GENERAL

Bloomberg Ticker	ANBKSTB LX
Patrimonio (millones)	15,26
NAV/ Participación	99,18
Ratio Sharpe 1 año	-3,25
Volatilidad 1 año (%)	0,20
Rendimientos anualizados	
1 año	-0,98
3 años	-0,63
5 años	N.A.
Máxima caída desde inicio (%)	-1,99
Duración	0,63
Rendimiento a vencimiento	-0,09%
Número de posiciones	55

EVOLUCIÓN MENSUAL HISTÓRICA (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	YTD
2019	-0,03	-0,01	-0,04	-0,06									-0,14
2018	-0,01	-0,15	-0,16	-0,01	-0,22	-0,08	0,03	-0,10	-0,03	-0,12	-0,21	-0,11	-1,16
2017	-0,01	-0,01	-0,06	0,01	-0,05	0,01	-0,04	-0,15	-0,04	-0,09	-0,12	-0,07	-0,61
2016	0,00	-0,04	0,23	0,11	0,05	-0,08	0,13	0,01	-0,01	0,01	-0,03	0,02	0,40
2015	0,14	0,07	-0,01	0,02	0,04	-0,14	0,15	0,10	-0,17	0,24	0,13	-0,07	0,50
2014											0,09	0,12	0,21

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

SHORT MID-TERM EUR -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	13/11/2014	
Comisiones anuales	Gestión (%)	Gastos Corrientes (%)
Clase A	0,11	0,79
Clase B	(min. 1,000,000.-) 0,08	0,62

COMENTARIOS DEL EQUIPO GESTOR

A pesar del debilitamiento de los datos macro y de los resultados empresariales, así como el endurecimiento en las negociaciones de la guerra comercial EEUU – China, el mes de abril cerró con el segundo mejor resultado del año para los principales índices de renta variable. Europa lideró las subidas, principalmente gracias al sector bancario y con las empresas cíclicas batiendo a las defensivas especialmente en USA.

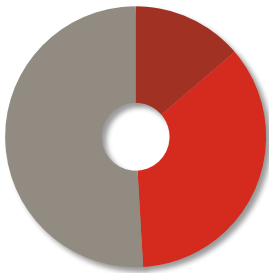
En Europa, el BCE mantuvo los tipos sin cambios en su reunión mensual, pero advirtió sobre el riesgo que supone una desaceleración global cada vez más probable. A pesar de todo, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. El presidente Draghi no dio nuevos detalles sobre una posible reducción del interés sobre los depósitos, aunque sí indicó que se estaba analizando si se debían tomar medidas para mitigar los efectos secundarios de los tipos negativos. La macro en Europa sigue sin dar signos de recuperación, que no hace más que confirmar un estancamiento paulatino del mercado europeo. La debilidad en los datos de confianza alemanes (IFO) y el potencial conflicto comercial con Estados Unidos, confirman que las previsiones siguen débiles en Alemania y Europa en general. Pese a ello, la recuperación de datos macro en China puede provocar una posible mejora en los márgenes corporativos que permita una nueva ola de resultados empresariales positivos. Durante abril, el rendimiento del bono alemán a 10 años se movió de -0,028% a 0.012%, alcanzando un mínimo de aprox. -0,050%.

Los rendimientos de EEUU se han movido también al alza, desde 2.36% a finales de marzo a 2.48%, impulsados principalmente por los datos de empleo americanos, donde se crearon 196.000 puestos de trabajo, la tasa de desempleo se situó en el 3.8% y las solicitudes de desempleo de situaron en la cifra más baja desde diciembre de 1969. En cuanto a la reunión de la FED, las actas de la Reserva Federal indicaron que sigue adoptando una actitud paciente y dependiente de los datos. Su mensaje da a entender que continuará su tono complaciente en cuanto a tipos para dar soporte a los mercados de renta variable, siguiendo los designios de Trump.

Tanto el spread de IG como el HY continúan reduciéndose. El grado de IG global superó al rendimiento a los bonos del gobierno global en un 0,84% y tuvo un 0,56%. Los bonos globales de HY superaron a los bonos del Tesoro en un 1,43%. Por el lado de los CDS, iTraxx Main abrió el mes a 66 pb y cerró a 58 pb, mientras que iTraxx XOver abrió a 273 pb y cerró a 248 pb.

El fondo tuvo un rendimiento neto de -8ps durante el mes. La duración del fondo es de 0,63 años. Durante el mes, cambiamos los bonos del gobierno italiano por otros con un vencimiento más largo.

DISTRIBUCION POR VENCIMIENTOS



DISTRIBUCIÓN POR RATING



PRINCIPALES 10 POSICIONES

Posición	Peso
ANDORRA INTL BON 0 06/19	5%
IBM CORP 1.375 11/19/19	3%
ANDORRA INTL BON 1.15 19	3%
SHORT TRM MMKT E I LX	2%
CONTINENTAL AG3.125 09/20	2%
HEINEKEN NV2.125 08/04/20	2%
COCA-COLA EURO2 12/05/19	2%
HEIDELCEMENT FIN 8.5 19	2%
BOUYGUES 4.25 07/22/20	2%
BANK OF AMER CRP 2.5 20	2%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

