

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

SHORT TERM -B

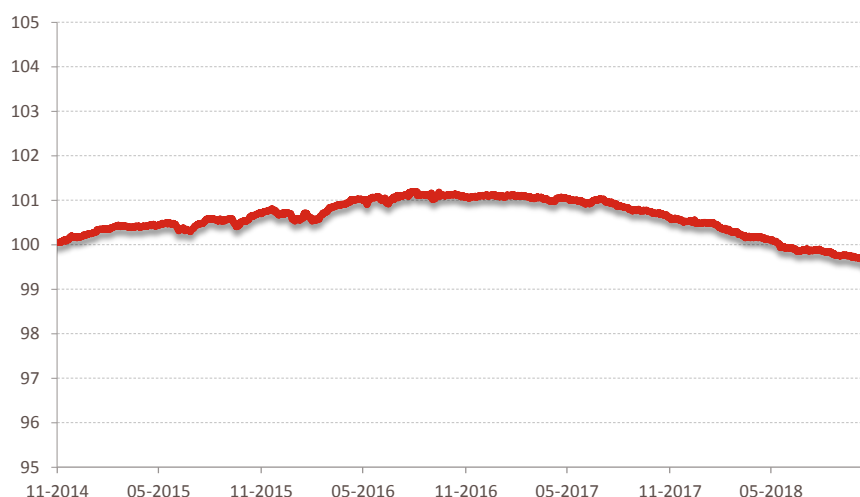
Datos de rendimientos y análisis a 31 de octubre de 2018

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			Mayor riesgo			
	Menores rendimientos			Mayores rendimientos			

OBJETIVO Y POLÍTICA DE INVERSIÓN

El objetivo es ofrecer una rentabilidad regular a medio plazo, similar a la del mercado monetario de la Eurozona, una vez deducidos los gastos de administración y gestión. El subfondo invertirá 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. Dichos títulos son obligaciones con vencimiento a corto plazo emitidas o garantizadas por bancos, sociedades y gobiernos. El subfondo no invertirá más de un 10% de sus activos en participaciones de OICVM u otros OIC. Las inversiones tendrán un vencimiento entre 0 y 2 años. La duración media total será de 0 y 0,5. El subfondo podrá utilizar todo tipo de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura (exposición máxima: 100%).

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



INFORMACIÓN GENERAL

Bloomberg Ticker	ANBKSTB LX
Patrimonio (millones)	22,46
NAV/ Participación	99,64
Ratio Sharpe 1 año	-4,03
Volatilidad 1 año (%)	0,17
Rendimientos anualizados	
1 año	-1,03
3 años	-0,34
5 años	N.A.
Máxima caída desde inicio (%)	-1,56
Duración	0,45
Rendimiento a vencimiento	0,22%
Número de posiciones	55

EVOLUCIÓN MENSUAL HISTÓRICA (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	YTD
2018	-0,01	-0,15	-0,16	-0,01	-0,22	-0,08	0,03	-0,10	-0,03	-0,12			-0,85
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 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	13/11/2014	
Comisiones anuales	Gestión (%)	Gastos Corrientes (%)
Clase A	0,11	0,79
Clase B	(min. 1,000,000.-) 0,08	0,62

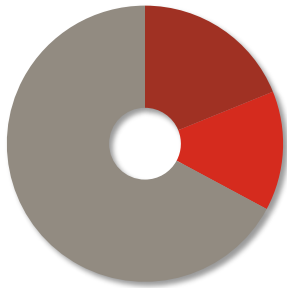
COMENTARIOS DEL EQUIPO GESTOR

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 -14 puntos básicos el mes de octubre. Se reducen las posiciones en el sector automovilístico para aumentar el peso del sector financiero en Suiza y Estados Unidos.

DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTOS



19%	0 - 6 Meses	67%	1 - 3 Años
14%	6 - 12 Meses	0%	Más de 3 Años

PRINCIPALES 10 POSICIONES

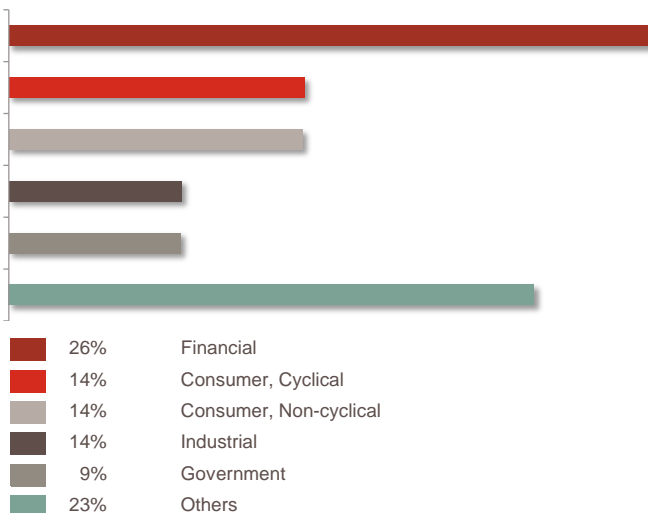
Posición	Peso
PICTET-SHORT TRM I LX	5%
ANDORRA INTL BON 0 06/19	4%
BRIGHT FOOD SING 1.625 19	3%
BOUYGUES 4.25 07/22/20	3%
BANKIA 3.5 01/17/19	2%
CNH IND FIN2.75 03/18/19	2%
CASH	2%
TELEFONICA EMIS 4.71 20	2%
BANKINTER SA 6.375 09/19	2%
NOVOMATIC AG 4 01/28/19	2%

DISTRIBUCIÓN POR RATING



4%	Aa3	7%	Baa2
2%	A1	13%	Baa3
15%	A2	7%	Ba1
7%	A3	3%	Ba3
10%	Baa1	32%	NR

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR



26%	Financial
14%	Consumer, Cyclical
14%	Consumer, Non-cyclical
14%	Industrial
9%	Government
23%	Others