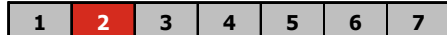


SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP SHORT MID TERM FUND - B

ANDBANK
asset management

Nivel de Riesgo



Política y Estrategia de inversión

El objetivo del fondo 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 fondo 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 fondo 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.

Datos identificativos

Fecha	31/03/2025
Categoría	FCP - OICVM
Clasificación	Renta Fija Global
Política de distribución	Capitalitzación
Divisa de referencia	EUR
ISIN	LU1091599057
Ticker Bloomberg	ANBKSTB LX
Domicilio del fondo	Luxembourg
Entidad gestora	Andorra Gestió Agricol Reig, SAU, SGOIC
Fecha de Inicio	01/10/2014
Horizonte de inversión	entre 1 y 3 años
Perfil del inversor	No cualificado
Complejidad	No Complejo
Comisión de Gestión fija	0,23%
Comisión de Éxito	20,00%

Patrimonio (Millones)	91,36 €
Valor liquidativo	102,60 €
Liquidez	Diaria

Evolución del fondo



* A partir del 30/08/2019 se rebajaron los gastos corrientes totales en un esfuerzo comercial para hacer más eficiente el fondo. Modificándose la gestión, siendo más flexible y dinámica.

Datos de la Cartera

Ratio Sharpe 1 año	-1,29
Volatilidad 1 año	0,39%
Rendimientos anualizados	
1 año	2,71%
3 años	1,43%
5 años	1,10%
Máx Drawdown (1 año)	-0,14%

Datos de la Renta Fija

Duración	1,07
Rendimiento a vencimiento	2,35%
Spread	23
Rating Medio	A+
Vencimiento medio (años)	1,14
Peso Renta Fija	95%

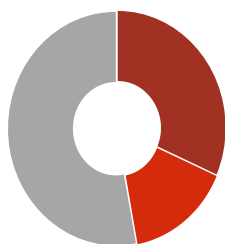
Rentabilidades mensuales

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	YTD
2025	0,21%	0,19%	0,14%										0,53%
2024	0,20%	0,09%	0,27%	0,07%	0,17%	0,27%	0,45%	0,27%	0,34%	0,18%	0,30%	0,11%	2,75%
2023	0,44%	-0,45%	0,32%	0,23%	0,14%	0,13%	0,34%	0,28%	0,20%	0,37%	0,48%	0,57%	3,08%
2022	-0,07%	-0,43%	-0,07%	-0,46%	-0,18%	-0,90%	0,82%	-0,81%	-0,70%	-0,07%	0,56%	-0,26%	-2,56%
2021	-0,09%	-0,04%	0,00%	0,05%	-0,04%	0,00%	0,03%	-0,05%	0,01%	-0,05%	-0,34%	0,18%	-0,34%
2020	0,07%	-0,16%	-1,69%	0,75%	0,21%	0,41%	0,43%	0,14%	0,02%	0,11%	0,12%	-0,05%	0,34%
2019									-0,21%	0,03%	-0,14%	0,10%	-0,43%

10 Posiciones principales

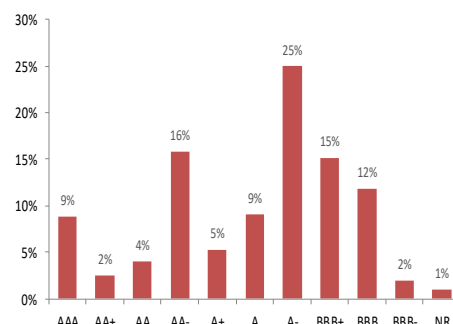
	Peso
FRANCE O.A.T. 1 11/25/25	4,35%
BELGIAN GOVT0.8 06/22/25	3,83%
SPANISH GOV'T 0 05/31/25	3,48%
BTPS 3 ½ 01/15/26 3Y	3,33%
NETHERLANDS GOVT 0 ¼ 25	3,26%
SPANISH GOV'T 2.8 05/26	2,82%
SPANISH GOV'T 2 ½ 05/27	2,81%
NETHERLANDS GOVT 0 ½ 26	2,58%
PORTUGUESE OT'S 2 7/8 26	2,25%
BTPS 3.1 08/28/26 2Y	2,22%

Distribución por Vencimientos

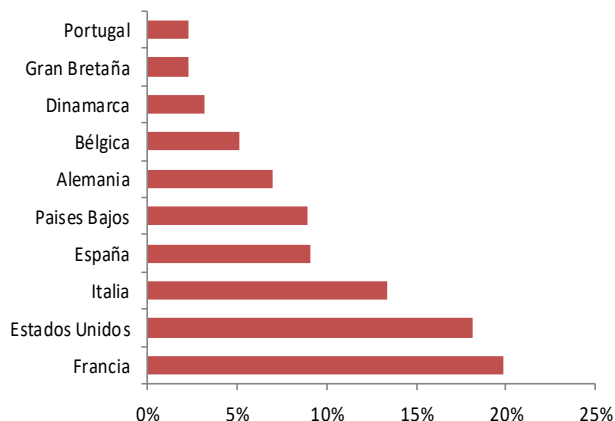


■ 0 - 6 Meses 31,53% ■ 6 - 12 Meses 15,51%
■ 1 - 3 Años 52,96% ■ Más de 3 Años 0,00%

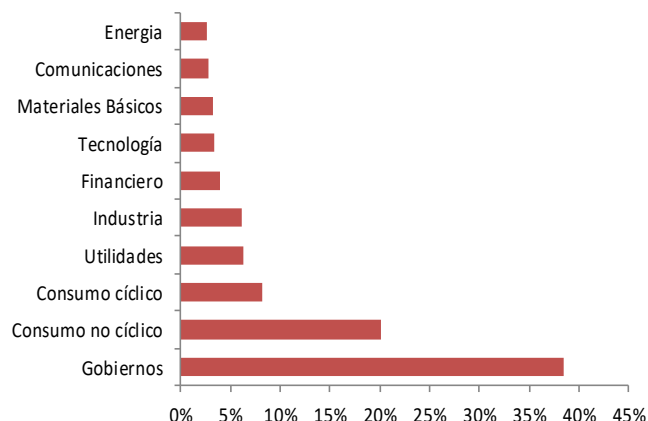
Distribución por rating



Distribución geográfica



Distribución sectorial



Comentario de gestión

Marzo fue un mes muy negativo para las bolsas, debido a la preocupación por el impacto en la economía de las políticas arancelarias de Trump y la inestabilidad geopolítica, lo que generó cierto pánico entre los inversores y provocó una «flight to quality». Además, se anunció el nuevo plan de rearme europeo de 800.000 millones.

En Estados Unidos, en la última reunión de la FED, los tipos se mantuvieron sin cambios, como esperaba el mercado, y pidieron más confianza en que la inflación se acercará al objetivo del 2% antes de volver a recortarlos. El presidente Powell declaró que no descarta nuevos recortes antes de fin de año, minimizando la inflación de las tarifas y restando importancia a los riesgos de recesión. Sin embargo, durante el mes vimos a varios miembros del organismo reconocer que las políticas arancelarias representaban un reto para la Fed. La inflación interanual de Estados Unidos en febrero fue del 2,8% inferior a la anterior y a la previsión. La Core fue del 3,1%, inferior a la anterior y a la previsión. En cuanto al PIB trimestral, se situó en 2,4%, inferior al anterior y a la previsión. Por otro lado, el PMI manufacturero de febrero se situó en 52,7 superior al anterior y a la previsión. El PMI de servicios se situó por debajo del anterior con un 51 vs 52,9 y el compuesto con un 51,6 inferior al anterior. Durante marzo, la yield del Tesoro estadounidense a 10 años se mantuvo en niveles del 4.21% y el 2 años en niveles de 3.88%.

En Europa, el BCE bajó los tipos otros 25 bp en su última reunión, pero anunció que el ciclo de relajación monetaria llegaba a su fin, ya que está cerca de alcanzar la tasa neutral. Lagarde, en su discurso, señaló el inicio de una pausa en abril, pero esto, como siempre, dependerá de los próximos datos económicos que se publiquen. También hizo hincapié en la incertidumbre generada por los nuevos aranceles comerciales y el aumento de la deuda pública ante el rearme anunciado en Europa. La inflación interanual de la zona euro en febrero se situó en 2,3%, inferior a la anterior. La Core en el 2,6%, inferior a la anterior e igual a la previsión. El PIB trimestral, se situó en el 0,2%, inferior al anterior. Por otro lado, en enero el PMI manufacturero fue de 47,6 superior al anterior, el de servicios con un 50,6 inferior al anterior y el compuesto fue de 50,2 igual al anterior. En cuanto a la yield del bono gubernamental de Alemania a 10 años subió de 2.41% a 2.74% en el mes de marzo y el 2 años bajo al 2.05%.

Por el lado del crédito, vimos cómo ampliaba notablemente el diferencial durante el mes. En cuanto a la renta variable se observaron fuertes caídas debido a una posible guerra arancelaria, generando temor a una recesión económica. Así, en Wall Street el Selectivo S&P 500 bajaba un -5.75% en el mes y un -4.59% YTD. En Europa, el Euro Stoxx 50 bajó un -3.94% en el mes y un +7.20% YTD. En cambio, los mercados emergentes registraron ligeras subidas, con el MSCI Emerging Markets subiendo un +0.38% en marzo y un +2.41% YTD.