

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

# SHORT MID TERM -B

Datos de rendimientos y análisis a 28 de febrero de 2023

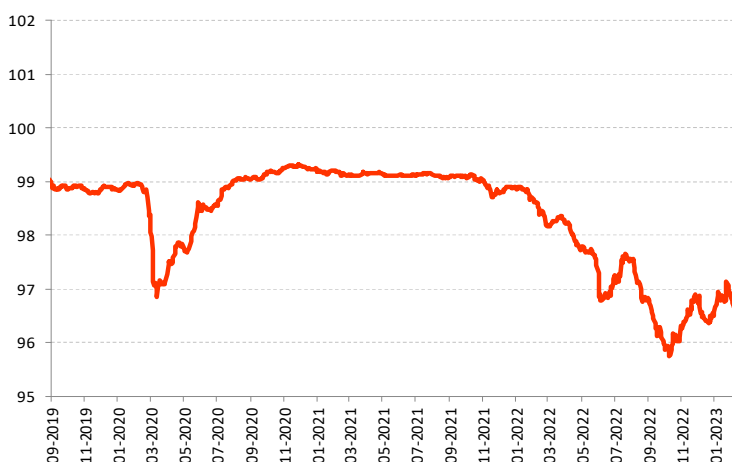
Categoría del fondo	<b>Renta Fija Global</b>						
Tipo de fondo	<b>UCITS</b>						
Domicilio	<b>Luxemburgo</b>						
ISIN	<b>LU1091599057</b>						
Horizonte de Inversión (años)	<b>1 - 3</b>						
Divisa de la cartera	<b>EUR</b>						
Liquidez	<b>Diaria</b>						
Nivel de Riesgo	<b>1</b>	2	3	4	5	6	7
	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



\* A partir de la fecha 30/08/2019 se rebajaron los gastos corrientes totales hasta 22 pbs en un esfuerzo comercial de hacer más eficiente el fondo. Modificándose la gestión, siendo más flexible y dinámica.

## INFORMACIÓN GENERAL

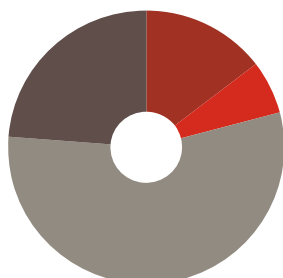
<b>Ticker Bloomberg</b>	ANBKSTB LX
<b>Patrimonio (millones)</b>	161,99
<b>NAV/ Participación</b>	96,78
<b>Ratio Sharpe 1 año</b>	-2,30
<b>Volatilidad 1 año (%)</b>	1,18
<b>Rendimientos anualizados</b>	
1 año	-2,01%
3 años	-0,76%
5 años	-0,82%
<b>Máxima caída desde inicio (%)</b>	-2,64
<b>Duración</b>	1,83
<b>Rendimiento a vencimiento</b>	3,46%
<b>Número de posiciones</b>	171
<b>Spread</b>	17

## EVOLUCIÓN MENSUAL HISTÓRICA (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	YTD
2023	0,44%	-0,45%											0,00%
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%

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

## DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTOS



■ 0 - 6 Meses 14,60%    ■ 6 - 12 Meses 6,31%  
■ 1 - 3 Años 55,31%    ■ Más de 3 Años 23,79%

## 10 PRINCIPALES POSICIONES

Posición	Peso
BUNDESUBL-186 1.3 10/27	4,25%
FRANCE O.A.T. 2.75 10/27	3,20%
SPANISH GOV'T 5.9 07/26	1,43%
PORTUGUESE OT'S 4.125 27	1,38%
ANDBANK LUX 2.5 23 ETD	1,29%
CRED AGRICOLE SA 1 04/26	1,03%
TELECOM ITALIA 3.625 01/24	1,02%
TAKEDA PHARMA CEU 2.25 26	0,98%
BANK OF IRELAND 1 11/25	0,98%
CARLSBERG BREW 2.5 05/24	0,97%

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

# SHORT MID TERM –B

Web	<a href="http://www.andbank.com/asset-management/">www.andbank.com/asset-management/</a>	
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	<b>Gestión (%)</b>	<b>Gastos Corrientes (%)</b>
Clase A	<b>0,20</b>	<b>0,10</b>
Clase B (min. 1.000.000.-)	<b>0,18</b>	<b>0,10</b>

## COMENTARIOS DEL EQUIPO GESTOR

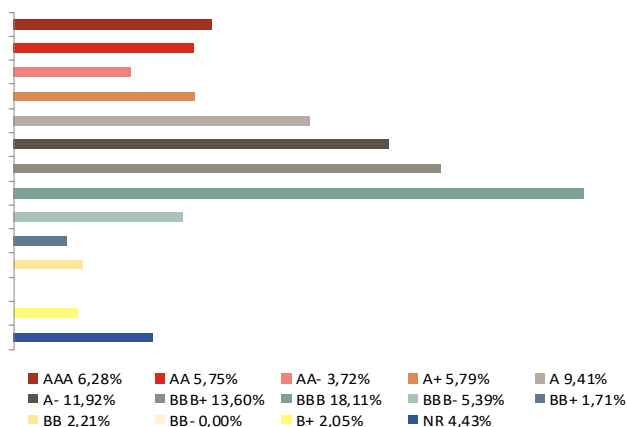
Tras un buen inicio de año, el mes de febrero cerró con las principales bolsas en números rojos, con la excepción de la bolsa europea. Los sólidos datos macroeconómicos que se conocieron en este pasado mes de febrero, junto con unos peores datos de inflación, generaron nerviosismo en los inversores al reavivarse los temores a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los Bancos Centrales.

En Estados Unidos, en la reunión de principios de mes, la Fed subió 25 pb tal y como se esperaba, confirmándose una reducción en la magnitud de las subidas de tipos. Estos se situaron en el rango del 4,50%-4,75%, su nivel más alto desde 2007. Aun así, esta visión dovish que se pudo observar tras la reunión, se desvaneció con la fortaleza del informe de empleo y la sorpresa al alza del último dato de inflación. Por estos motivos, el presidente Jerome Powell, advirtió que el proceso podría llevar más tiempo hasta acercar la inflación al objetivo del 2%, lo que se traduce en continuar con el alza de tipos. La inflación interanual de Estados Unidos fue del 6,4%, algo inferior a la anterior, pero superior a la previsión de 6,2%. La Core fue del 5,6%, también inferior a la anterior pero superior a la esperada. En cuanto al PIB trimestral, se situó en 2,7%, inferior al anterior y la previsión. Por otro lado, el PMI manufacturero se situó en 47,8 por encima del anterior y la previsión. El PMI de servicios se situó por encima del anterior con un 50,5 vs 46,8 y el compuesto con un 50,2, también por encima del 46,8 anterior. Durante febrero vimos un tensionamiento en las curvas con la yield del Tesoro estadounidense a 10 años subiendo de 3,51% al 3,94% y el 2 años situándose a niveles de 4,83%.

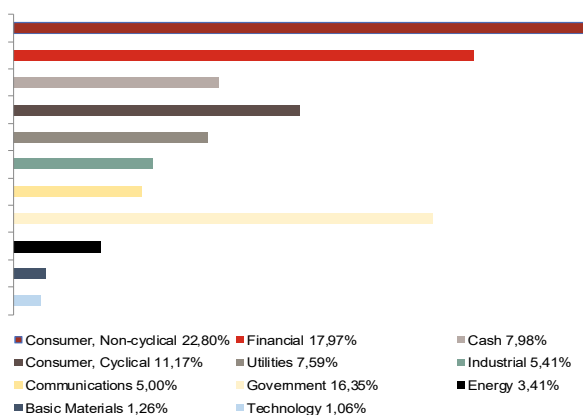
En Europa, el BCE también cumplió con lo esperado subiendo 50 pb, y su presidenta, Lagarde, anuncio al menos otro aumento de la misma magnitud el próximo mes. En Europa, datos macro como el empleo, también le complicaban la vida al banco central tras crecer el doble de lo esperado en el último trimestre. Algunos miembros del BCE, insistían en mantener la dureza monetaria mientras no se vean signos de una desaceleración creíble hacia el objetivo de inflación. Además, el mercado empieza a descontar mayores subidas de tipos, y coloca la tasa terminal al 4% en febrero de 2024. La inflación interanual de la zona euro se situó en 8,6%, inferior a la anterior e igual a la previsión. La Core en el 5,3%, por encima de la anterior y previsión. El PIB trimestral, se situó por debajo, en el 0,1% vs el 0,3% anterior, e igual a la previsión. Por otro lado, el PMI manufacturero fue de 48,5 vs el 48,8 anterior. El de servicios con un 53 superior al anterior y el compuesto fue de 52,3 frente al anterior de 50,3. En cuanto a la yield del bono gubernamental de Alemania a 10 años subió desde 2,28% a 2,64% en el mes y el 2 años a 3,10%.

Por la parte de crédito, vimos como el diferencial se ampliaba ligeramente durante el mes. Respecto al mercado de Renta Variable, hemos vivido un mes de alta volatilidad, con las publicaciones de datos macro, juntamente con las publicaciones de resultados de las empresas. En Wall Street, el Selectivo S&P 500 cerraba febrero en rojo, con un -2.61% y un YTD positivo del 3.40%. Respecto a Europa, el equity se comportó mejor que en Estados Unidos, con un Euro Stoxx 50 subiendo un 1.80% en el mes y con un 11.24% YTD. Por otro lado, los mercados emergentes experimentaron fuertes caídas, con un MSCI Emerging Markets, perdiendo un -6.54% en el mes, casi todo lo que había subido en el mes anterior, y un YTD positivo del 0.80%.

## DISTRIBUCION POR RATING



## DISTRIBUCION POR SECTORES



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](http://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.