ANDBANK asset management

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

SHORT MID TERM –A

Datos de rendimientos y análisis a 30 de setiembre de 2024

Categoría del fondo	**Renta Fija Global**
Tipo de fondo	**UCITS**
Domicilio	**Luxemburgo**
ISIN	**LU0447425785**
Horizonte de Inversión (años)	**1 - 3**
Divisa de la cartera	**EUR**
Liquidez	**Diaria**

Nivel de Riesgo: **1** | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7

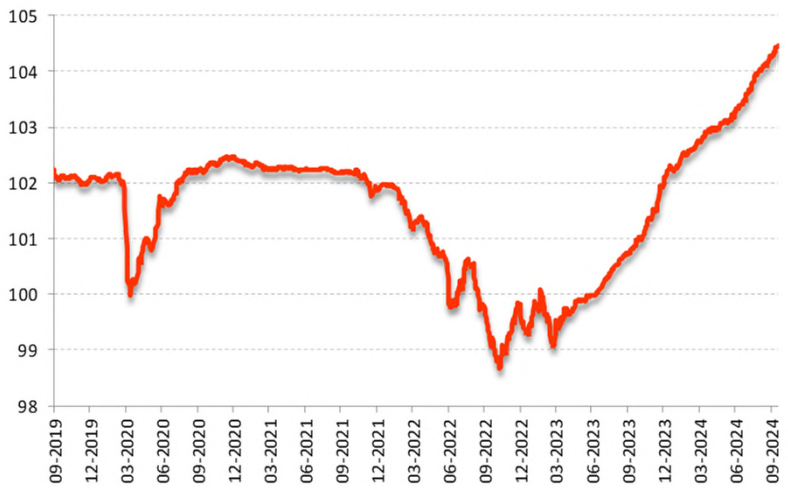
Menor riesgo Menores rendimientos — Mayor riesgo Mayores rendimientos

OBJETIVO Y POLÍTICA DE INVERSION

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

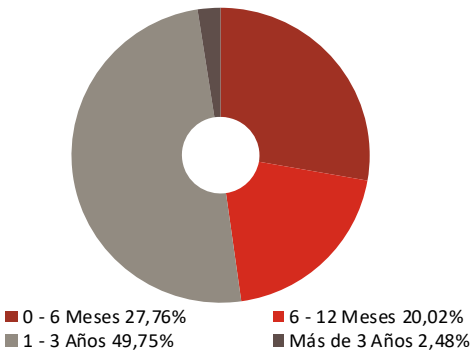
Ticker Bloomberg	ANDBNDS LX
Patrimonio (millones)	97,81
NAV/ Participación	104,48
Ratio Sharpe 1 año	-0,51
Volatilidad 1 año (%)	0,43
Rendimientos anualizados	
1 año	3,49%
3 años	0,75%
5 años	0,47%
Máxima caída desde inicio (%)	-0,10
Duración	0,74
Rendimiento a vencimiento	2,68%
Número de posiciones	93
Spread	36

EVOLUCIÓN MENSUAL HISTÓRICA (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	YTD
2024	0,23%	0,09%	0,26%	0,07%	0,17%	0,26%	0,44%	0,27%	0,33%				**2,14%**
2023	0,43%	-0,46%	0,32%	0,22%	0,14%	0,13%	0,33%	0,28%	0,20%	0,36%	0,47%	0,56%	**3,02%**
2022	-0,08%	-0,43%	-0,09%	-0,45%	-0,19%	-0,91%	0,82%	-0,82%	-0,70%	-0,07%	0,55%	-0,26%	**-2,63%**
2021	-0,10%	-0,04%	-0,01%	0,04%	-0,05%	0,00%	0,03%	-0,06%	0,01%	-0,07%	-0,34%	0,19%	**-0,40%**
2020	0,07%	-0,18%	-1,70%	0,76%	0,21%	0,40%	0,43%	0,14%	0,01%	0,11%	0,13%	-0,06%	**0,29%**
2019									-0,22%	0,02%	-0,15%	0,10%	**-0,59%**

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

DISTRIBUCION POR VENCIMIENTOS



10 PRINCIPALES POSICIONES

Posición	Peso
FRANCE O.A.T. 1 11/25/25	6,05%
BELGIAN GOVT0.8 06/22/25	3,51%
SPANISH GOV'T 0 05/31/25	3,19%
BTPS 3 ½ 01/15/26 3Y	3,11%
NETHERLANDS GOVT 0 ¼ 25	2,99%
BTPS 3.6 09/29/25 2Y	2,05%
NETHERLANDS GOVT 0 ½ 26	1,98%
BANK OF IRELAND 1 11/25	1,63%
VATTENFALL AB 0.05 10/25	1,58%
BUNDESSCHATZANW2.2 12/24	1,55%

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

SHORT MID TERM –A

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	**0,20**	**0,10**
Clase B (min. 1.000.000.-)	**0,18**	**0,10**

COMENTARIOS DEL EQUIPO GESTOR

En septiembre, los mercados bursátiles comenzaron en negativo en un mes históricamente bajista, debido a los temores de recesión que seguían vivos.Sin embargo, este sentimiento se invirtió, gracias a las bajadas de tipos de algunos bancos centrales, los buenos datos de inflación y el estímulo monetario anunciado por China, que impulsaron el ánimo inversor.

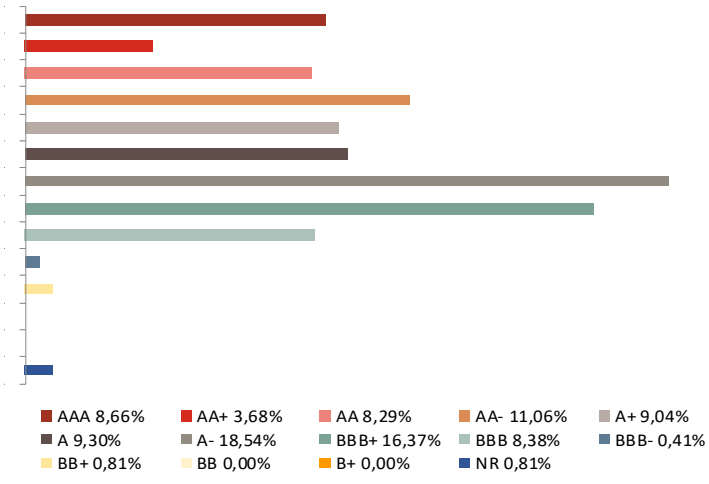
En Estados Unidos, en la última reunión de la FED se decidió bajar el tipo de interés en 0,5 pb, el primer recorte en cuatro años, dejándolo en una horquilla del 4,75%-5%. La decisión vino motivada por una inflación que parece ir camino del 2% y sobre todo por un empleo que empieza a enfriarse. El presidente Powell se mantuvo optimista sobre la economía e indicó que calibrarán los recortes de la política en función de los datos. Se espera otro recorte de medio punto antes de finales de año. La inflación interanual de Estados Unidos en agosto fue del 2,5% inferior a la anterior e igual a la previsión. La Core fue del 3,2%, igual a la anterior y a la previsión. En cuanto al PIB trimestral, se situó en 3%, superior al anterior 1,6% e igual a la previsión. Por otro lado, el PMI manufacturero de agosto se situó en 47,9 inferior al anterior y a la previsión. El PMI de servicios se situó por encima del anterior con un 55,7 vs 55 y el compuesto con un 54,6 superior al anterior. Durante septiembre vimos un relajamiento en las curvas con la yield del Tesoro estadounidense a 10 años pasando de 3.90% a 3.78% y el 2 años en niveles de 3.64%.

En Europa, el BCE cumplió las expectativas del mercado y, con una decisión unánime, recortó los tipos de interés otros 0,25 puntos básicos. Este ajuste se produce en un contexto de moderación de la inflación y desaceleración económica en la zona euro. Lagarde reiteró que la entidad no tiene una hoja de ruta para futuras decisiones, por lo que éstas vendrán determinadas en función de la evolución de los datos. La inflación interanual de la zona euro en agosto se situó en 2,2%, inferior a la anterior. La Core en el 2,8%, inferior a la anterior e igual a la previsión. El PIB trimestral, se situó en el 0,2%, inferior a la anterior. Por otro lado, en agosto el PMI manufacturero fue de 45,8 superior al anterior, el de servicios con un 52,9 superior al anterior y el compuesto fue de 51 superior al anterior. En cuanto a la yield del bono gubernamental de Alemania a 10 años bajo de 2.30% a 2.12% en el mes de septiembre y el 2 años bajo al 2.06%.

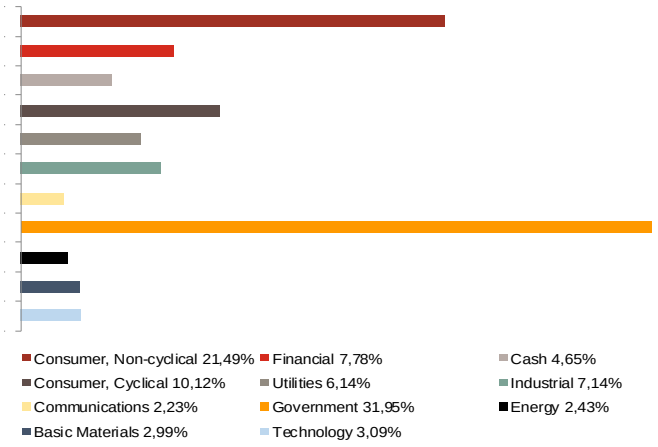
Por el lado del crédito, vimos cómo ampliaba el diferencial durante el mes.

El fondo cerró el mes de septiembre con un retorno positivo de 0,33% en clase la A y 0,34% en la clase B. Los cambios introducidos durante el mes han sido focalizados en incrementar la exposición a bonos gubernamentales y bonos Investment Grade a corto plazo. Debido al entorno actual mantenemos la duración en niveles bajos. El rating promedio de la cartera es A+, tratando de evitar cualquier compañía con noticias que puedan generar inestabilidad en el actual entorno de mercado.

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 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.