

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

FLEXIBLE FIXED INCOME USD

Datos de rendimientos y análisis a 30 de noviembre de 2020

Categoría del Fondo **Renta Fija Global USD**

Tipo del Fondo **UCITS**

Domicilio **Luxembourg**

ISIN **LU1697013008**

Horizonte de inversión (años) **5 - 7**

Divisa de cartera **USD**

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 Sub-Fondo tiene como objetivo la obtención de rentas y una revalorización del capital a medio y largo plazo, principalmente tomando una exposición, directa o indirectamente, en una selectiva cartera de bonos y cualquier tipo de instrumentos de deuda o relacionados, emitidos por estados, gobiernos locales, entidades supranacionales, emisores municipales y corporativos ubicados en cualquier país, incluidos los mercados emergentes, y utilizando instrumentos financieros derivados cuando corresponda.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



INFORMACIÓN GENERAL

Bloomberg Ticker	SIGUSBA LX
Patrimonio (millones)	35,20
NAV/ Participación	107,78
Ratio Sharpe 1 año	1,11
Volatilidad 1 año (%)	2,07
Rendimientos anualizados	
1 año	6,20
3 años	N.A.
5 años	N.A.
Máxima caída desde inicio (%)	-5,24
Duración	4,58
Rendimiento a vencimiento	2,05%
Número de posiciones	93
Spread (pb)	151

EVOLUCIÓN MENSUAL HISTÓRICA (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	YTD
2020	0,82	0,81	-1,15	1,83	1,32	0,39	0,74	-0,06	-0,35	0,08	1,61		6,17
2019	0,62	-0,16	0,17	-0,08	0,22	0,49	0,06	0,53	-0,08	0,25	-0,18	0,03	1,89
2018			-0,02	-0,39	0,11	-0,17	0,12	0,24	-0,39	-0,33	-0,07	0,54	-0,36

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

FLEXIBLE FIXED INCOME USD

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	28/03/2018	
Comisiones anuales	Gestión (%)	Gastos Corrientes (%)
Clase A	0,16	1,22

COMENTARIOS DEL EQUIPO GESTOR

Finalizamos el mes de noviembre con una rentabilidad positiva del +1,61%, recuperando terreno después de la crisis vivida en marzo por el COVID-19 y el pánico en el mercado, y acumulando una rentabilidad en el año de +6,17%.

El mes de noviembre, será recordado por la confirmación del relevo en la Casa Blanca, con la victoria del Sr. Biden, y por la aceleración en la carrera de las farmacéuticas por obtener las aprobaciones para la comercialización de vacunas contra el Coronavirus, siendo Pfizer, Astrazeneca y J&J las mejor posicionadas. Con estas dos incertidumbres viendo su fin, los mercados han experimentado uno de los mejores meses de la historia para los activos de riesgo.

En un segundo plano han quedado las ya casi eternas negociaciones del Reino Unido y la UE para un acuerdo comercial tras el Brexit, y el aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio que en los meses anteriores copaban todas las portadas.

Seguimos observando un mercado tremendamente sostenido por las inyecciones de liquidez que, junto con una previsión de mejora del entorno macro para 2021, nos lleva a mantener un sesgo positivo sobre la evolución de activos más junior y deuda de países emergentes. El apoyo de los bancos centrales y las perspectivas de salida de la pandemia, ha llevado de nuevo a gran parte de la deuda europea a tasas negativas y a la vuelta del apetito por rentabilidades positivas. Ahí es dónde la selección de nombres la consideramos fundamental, ya que debajo de un mercado inundado de liquidez siguen existiendo importantes problemas de solvencia en muchos sectores.

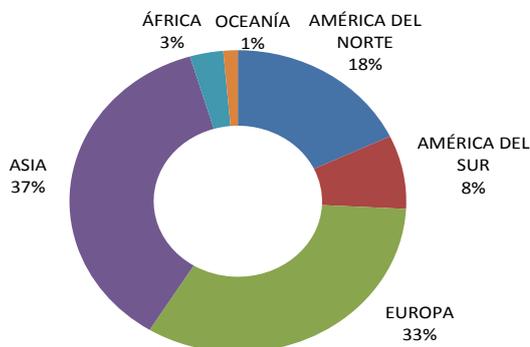
En este entorno, y a pesar de ver la deuda gubernamental sostenida, empezamos a estudiar alternativas a esta de cara a 2021, ya que si llega una recuperación contundente podría añadir volatilidad a los largos plazos. Prudencia de cara al 2021 con la duración de las carteras tras años de complacencia.

Volvemos a observar valor en papel comercial (ECP) e iremos elevando exposición hasta un máximo por folleto del 10%, aportándonos un retorno positivo frente a la liquidez (-0.5%) con una volatilidad mínima.

Además durante diciembre, asistiremos a las más que esperadas reuniones del BCE y FED con nuevas medidas que ya descuenta el mercado. No descartamos una ampliación de programas de compras en ambos bancos centrales apoyando nuestro posicionamiento.

En estos momentos de mercado, aprovecharíamos cualquier toma de beneficios para añadir crédito, dónde observamos las mejores oportunidades del mercado.

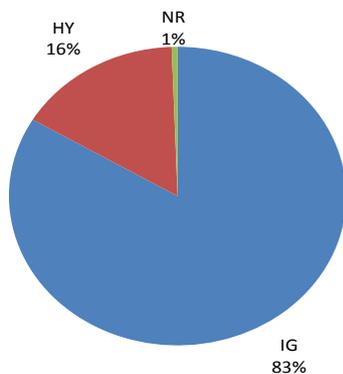
DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



PRINCIPALES 10 POSICIONES

Posición	Peso
CAF 1 5/8 09/23/25	3%
AMT 1 7/8 10/15/30	3%
SHINCA 1 3/8 10/19/25	3%
EIBUH 1.827 09/23/25	3%
DANBNK 1.621 09/11/26	3%
FABUH 4 1/2 PERP	2%
PORTUG 5 1/8 10/15/24	2%
ALVGR 3 1/2 PERP	2%
BACR 1.7 11/03/26	2%
ITALY 2 7/8 10/17/29	2%

DISTRIBUCIÓN POR RATING



DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

