

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

SHORT MID-TERM USD -A

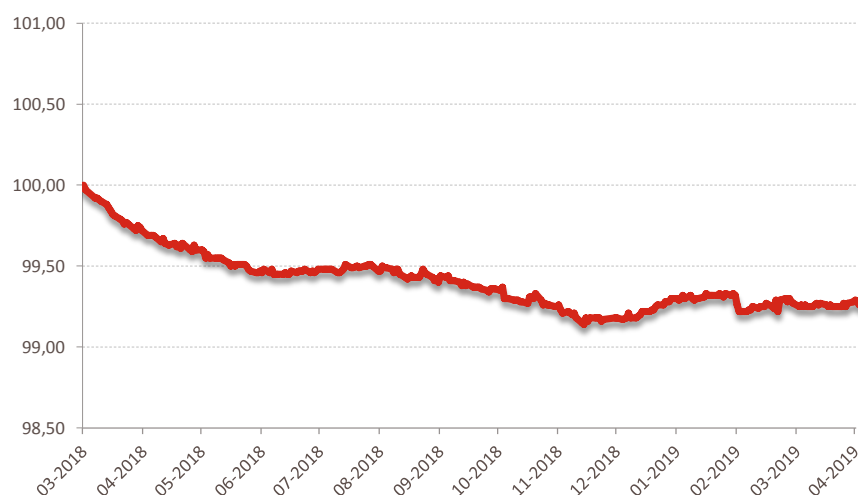
Dades de rendiments i anàlisi a 30 d'abril de 2019

Categoria del Fons	Renta Fixa Global						
Tipus de Fons	UCITS						
Domicili	Luxembourg						
ISIN	LU1697012612						
Horitzó d'inversió (anys)	1 - 2						
Divisa de cartera	USD						
Liquiditat	Diària						
Nivell de risc	1	2	3	4	5	6	7
	Menor risc			Major risc			
	Menors rendiments			Majors rendiments			

OBJECTIU I POLITIQUES D'INVERSIÓ

L'objectiu del Sub-Fons és proporcionar una rendibilitat similar a la del mercat monetari dels EUA, menys els costos de gestió i administració. El Sub-Fons invertirà en valors de deute i tota mena d'instruments del mercat monetari, incloent dipòsits (normalment denominats en USD sense cap tipus de restricció geogràfica). Els valors de deute d'incloure, entre d'altres, bons, certificats i paper comercial (a tipus fix o variable). Aquests valors són obligacions a curt termini emeses o garantides per bancs, corporacions i governs (institucions centrals, regionals o autoritats locals, les seves agències o altres entitats estatals relacionades, Bancs Centrals i / o entitats supranacionals). El Sub-Fons podrà invertir de manera ocasional en actius considerats de grau especulatiu, amb el límit del 10% com a part d'estratègies específiques d'inversió.

EVOLUCIÓ DEL VALOR LIQUIDATIU



INFORMACIÓ GENERAL

Bloomberg Ticker	SISTUSA LX
Patrimoni (milions)	4,95
NAV / Participació	99,29
Ratio Sharpe 1 any	N.A.
Volatilitat 1 any (%)	N.A.
Rendiments anualitzats	
1 any	-0,40
3 anys	N.A.
5 anys	N.A.
Màxima caiguda desde l'inici (%)	-0,86
Duració	0,44
Rendiment a venciment	1,65%
Número de posicions	33

EVOLUCIÓ MENSUAL HISTÒRICA (%)

	Gen	Feb	Mar	Abr	Maig	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Des	YTD
2019	0,15	-0,06	0,01	0,02									0,12
2018			-0,03	-0,28	-0,12	-0,09	0,00	0,01	-0,05	-0,14	-0,09	-0,04	-0,83

Rendiments passats no garanteixen rendiments futurs

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

SHORT MID-TERM
USD -A

Web	www.andbank.com/asset-management/	
Societat gestora	Andbank Asset Management Luxembourg	
Societat administradora	Citibank Europe plc, Luxembourg Branch	
Societat de custòdia	Citibank Europe plc, Luxembourg Branch	
Data inici	28/03/2018	
Comissions anuals	Gestió (%)	Despeses corrents (%)
Classe A	0,11	2,06

COMENTARIS DE L'EQUIP GESTOR

Tot i el debilitament de les dades macro i dels resultats empresarials, així com l'enduriment en les negociacions de la guerra comercial EUA - Xina, el mes d'abril va tancar amb el segon millor resultat de l'any per als principals índexs de renda variable. Europa ha liderat les pujades, principalment gràcies al sector bancari i amb les empreses cícliques batent a les defensives especialment als EUA.

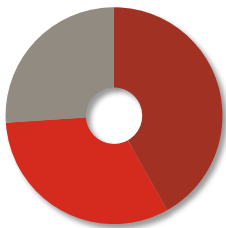
A Europa, el BCE va mantenir els tipus sense canvis en la seva reunió mensual, però va advertir sobre el risc que suposa una desaceleració global cada vegada més probable. Malgrat tot, el risc de recessió continua sent baix. El president Draghi no va donar nous detalls sobre una possible reducció de l'interès sobre els dipòsits, encara que si va indicar que s'estava analitzant si s'havien de prendre mesures per mitigar els efectes secundaris dels tipus negatius. La macro a Europa segueix sense donar signes de recuperació, que no fa més que confirmar un estancament gradual del mercat europeu. La debilitat en les dades de confiança alemanes (IFO) i el potencial conflicte comercial amb els Estats Units, confirmen que les previsions segueixen febles a Alemanya i Europa en general. Malgrat això, la recuperació de dades macro a la Xina pot provocar una possible millora en els marges corporatius que permeti una nova onada de resultats empresarials positius. Durant abril, el rendiment del bo alemany a 10 anys es va moure de -0,028% a 0,012%, arribant a un mínim d'aprox. -0,050%.

Els rendiments dels EUA s'han mogut també a l'alça, des de 2.36% a finals de març fins a 2.48%, impulsats principalment per les dades d'ocupació americans, on es van crear 196.000 llocs de treball, la taxa d'atur es va situar en el 3.8% i les sol·licituds d'atur de situar en la xifra més baixa des de desembre de 1969. En quant a la reunió de la FED, les actes de la Reserva Federal han indicat que segueix adoptant una actitud pacient i depenent de les dades. El seu missatge dóna a entendre que continuarà el seu to complaent pel que fa a tipus per donar suport als mercats de renda variable, seguint els dissenys de Trump.

Tant el spread d'IG com el HY continuen reduint-se. El grau d'IG global va superar el rendiment als bons del govern global en un 0,84% i va tenir un 0,56%. Els bons globals de HY van superar als bons del Tresor en un 1,43%. Pel costat dels CDS, iTraxx Main va obrir el mes a 66 pb i va tancar a 58 pb, mentre que iTraxx XOVER obrir a 273 pb i va tancar a 248 pb.

El fons va tenir un rendiment net de 2ps durant el mes. La durada del fons és de 0,49 anys. Durant el mes, invertim l'efectiu en bons del tresor a curt termini i vam obtenir posicions de maduració del sector financer.

DISTRIBUCIO PER VENCIMENTS



42%	0 - 6 Mesos	26%	1 - 3 Anys
32%	6 - 12 Mesos	0%	Més de 3 Anys

PRINCIPALS 10 POSICIONS

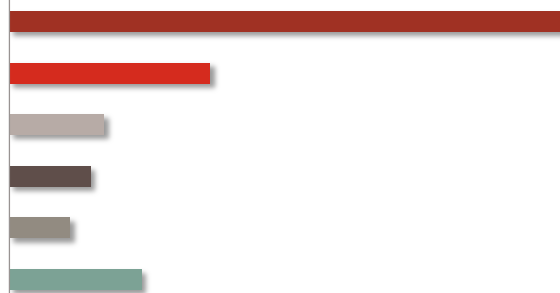
Posició	Pes
TREASURY BILL 08/15/19	10%
US TREASURY N/B 2.25 20	4%
ASIAN DEV BANK1.5 01/20	4%
US TREASURY N/B 1.5 20	4%
US TREASURY N/B 1.375 20	4%
CASH	4%
SANTANDER HOLD2.65 04/20	3%
INT BK RECON&DEV 1.875 19	3%
DAIMLER FINANCE2.3 01/20	3%
ROYAL BK CANADA2.2 09/19	3%

DISTRIBUCIÓ PER RATING



29%	Aaa	3%	Baa3
2%	Aa1	23%	N.A.
2%	Aa2		
5%	A1		
21%	A2		
6%	A3		
3%	Baa1		
4%	Baa2		

EXPOSICIÓ PER CLASSE D'ACTIU



49%	Government
18%	Financial
8%	Consumer, Non-cyclical
7%	Communications
5%	Consumer, Cyclical
12%	Altres

Aquest document té caràcter comercial i es subministra només amb fins informatius. No constitueix ni pot interpretar-se com una oferta, invitació o incitació per a la venda, compra o subscripció de valors ni el seu contingut constitueix base de cap contracte, compromís o decisió de qualsevol tipus. Aquest document no substitueix la informació legal preceptiva, que haurà de ser consultada amb caràcter previ a qualsevol decisió d'inversió; la informació legal preval en cas de qualsevol discrepància. Es recomana a l'inversor, que juntament amb aquest document, llegiu la documentació relativa a l'organisme d'inversió, que està a la seva disposició a la pàgina www.andbank.com i a les oficines de l'entitat comercialitzadora. La informació continguda en aquest document es refereix a la data que apareix en el mateix, pel que pogués patir canvis com a conseqüència de la fluctuació dels mercats. Les rendibilitats mostrades són rendibilitats passades i no pressuposen rendibilitats futures. La participació en organismes d'inversió o altres productes financers indicats en el present document poden estar subjectes a riscos de mercat, crèdit, emissor i contrapartida, de liquiditat i de canvi de divisa, fluctuacions de valor i la possible pèrdua del capital invertit.