

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

SHORT MID TERM -B

Datos de rendimientos y análisis a 30 de abril de 2021

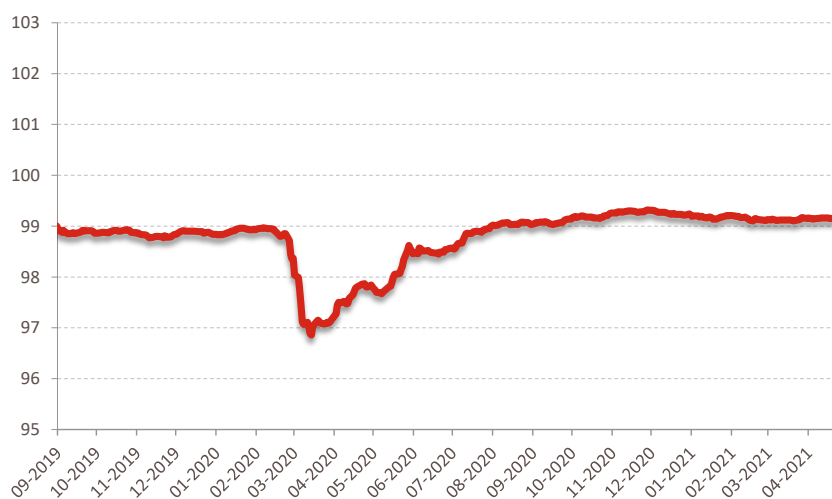
Categoría del Fondo	Renta Fija Global						
Tipo del Fondo	UCITS						
Domicilio	Luxembourg						
ISIN	LU1091599057						
Horizonte de inversión (años)	1 - 3						
Divisa de cartera	EUR						
Liquidez	Diaria						
Nivel de Riesgo	1	2	3	4	5	6	7
	Menor riesgo			Mayor riesgo			
	Menores rendimientos			Mayores rendimientos			

OBJETIVO Y POLÍTICA DE INVERSIÓN

El 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

Bloomberg Ticker	ANBKSTB LX
Patrimonio (millones)	113.42
NAV/ Participación	99.15
Ratio Sharpe 1 año	2.90
Volatilidad 1 año (%)	0.43
Rendimientos anualizados	
1 año	1.40
3 años	-0.32
5 años	-0.37
Máxima caída desde inicio (%)	-2.13
Duración	1.05
Rendimiento a vencimiento	-0.10%
Número de posiciones	196
Spread	25

EVOLUCIÓN MENSUAL HISTÓRICA (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	YTD
2021	-0.09	-0.04	0.00	0.05									-0.08
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									0.02	0.03	-0.14	0.10	0.01

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

SHORT MID TERM -B

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	13/11/2014	
Comisiones anuales	Gestión (%)	Gastos Corrientes (%)
Clase A	0.10	0.10
Clase B	(min. 1,000,000.-) 0.08	0.10

COMENTARIOS DEL EQUIPO GESTOR

Los datos macro publicados en abril han señalado un repunte del consumo en la zona euro con las cifras de ventas minoristas superando las expectativas, creciendo a un ritmo de casi el doble de lo previsto. También, los PMI indican que nos encontramos en un periodo de aceleración económica, con PMI composite en 53,7 vs. 53,2, PMI manufacturero 63,3 vs. 62,5 y PMI servicios 50,3 vs. 49,6. Por la parte de la inflación, el dato preliminar de IPC en la zona euro se situó en +1,6% interanual.

En referencia a Estados Unidos, el ISM manufacturero de abril cayó hasta 60,7 vs. 64,7, que es un resultado peor de lo esperado, pero, a pesar de esto, se encuentra en la zona por encima de 50. Las ventas por menor de marzo han crecido más de lo estimado, +9,8% mensual. Por otro lado, la encuesta del Conference Board del mes de abril señaló un fuerte repunte en la confianza del consumidor situándose en máximos desde febrero de 2020.

En Estados Unidos, la yield del US Treasury 10 años cayó desde 1,74% hasta el 1,63%. En la última reunión, la FED reconoció la mejora de la economía y señaló que los riesgos para el crecimiento, aunque siguen existiendo, ya no son tan considerables. Por otra parte, se especificó que todavía es pronto para hablar de tapering.

En Europa, abril fue otro mes marcado por un fuerte repunte de tires, aunque, en la última reunión, el mensaje del BCE ha sido dovish, confirmando así el último mensaje de la reunión en marzo, donde se anunció la aceleración del programa de compras para moderar el mercado e impedir un mayor endurecimiento de las condiciones de financiación. En su mensaje el BCE asegura que una retirada de deuda sería prematura, aunque hay señales de mejoría de la economía. La yield de bono gubernamental de Alemania a 10 años cerró el mes en niveles de -0,20% versus -0,29% a cierre de marzo. Por otro lado, en líneas generales, el crédito parece sostenido gracias a las medidas de los Bancos Centrales.

El fondo cerró el mes de abril con un retorno positivo de 0,04% y un retorno YTD de -0,11%, situándose en línea con los fondos monetarios y de renta fija, y siempre con una menor volatilidad que estos últimos. Los sectores con mejor contribución al fondo durante el mes fueron el de consumo cíclico, energía y industrial. El posicionamiento defensivo implementado a comienzos de año contribuyó a reducir las pérdidas ocasionadas por el repunte de las curvas. No hemos variado nuestra visión y los cambios introducidos en el mes han sido focalizados en valorar emisiones con vencimientos cortos de empresas con fundamentales que cumplen nuestros requisitos.

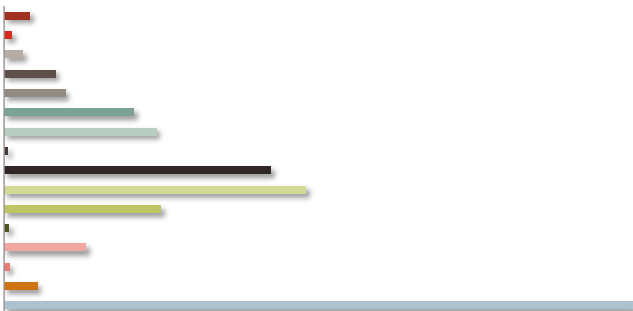
El rating promedio de la cartera es A-, tratando de evitar cualquier compañía con noticias que puedan generar inestabilidad en el actual entorno de mercado. Mantenemos una gestión dinámica y flexible de la duración del fondo mediante operativa con futuros. Durante marzo, hemos incrementado tácticamente la duración hasta 1.12 vs. 1.05 a cierre de marzo. Debido a las expectativas de recuperación de la economía y la posible continuidad en el repunte de tires, nuestro objetivo más estructural para 2021 es estar en niveles bajos de duración, con un target estratégico cerca de 1.

DISTRIBUCION POR VENCIMIENTOS



0%	0 - 6 Meses	49%	1 - 3 Años
0%	6 - 12 Meses	30%	Más de 3 Años

DISTRIBUCION POR RATING

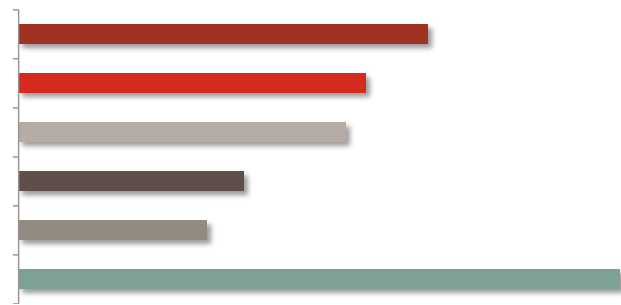


1%	Aaa	14%	Baa1
0%	Aa1	16%	Baa2
1%	Aa2	8%	Baa3
3%	Aa3	0%	Ba1
3%	A1	4%	Ba2
7%	A2	0%	Ba3
8%	A3	2%	B2
0%	B1	33%	N.A.

PRINCIPALES 10 POSICIONES

Posición	Peso
CASH	9%
SIGMA INV HOUSE B LX	5%
ANBK_COCO_301249 5.5 49	3%
INFINITY FIN 1.5 01/26	2%
ANDORRA INTL BON 0.9 22	2%
CRITERIA CAIXA1.375 04/24	1%
ANDORRA INTL BON 0.75 22	1%
BTPS 0.65 10/15/23	1%
EVLI SHORT CORP B FH	1%
INFINITY FIN1.4 06/30/25	1%

DISTRIBUCION POR SECTOR



20%	Financial
17%	Funds
16%	Consumer, Non-cyclical
11%	Government
9%	Cash
29%	Other