

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

SHORT MID-TERM EUR -B

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

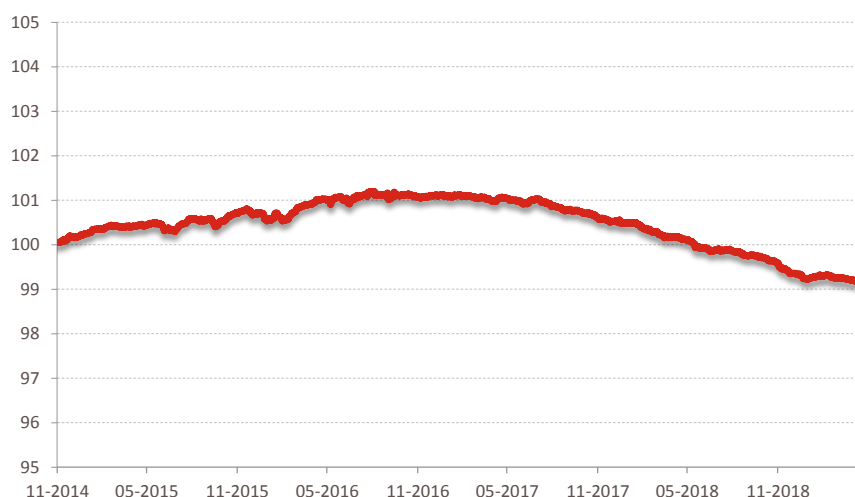
Categoria del Fons	Renta Fixa Global						
Tipus de Fons	UCITS						
Domicili	Luxembourg						
ISIN	LU0447425785						
Horitzó d'inversió (anys)	1 - 3						
Divisa de cartera	EUR						
Liquiditat	Diària						
Nivell de risc	1	2	3	4	5	6	7
	Menor risc			Major risc			
	Menors rendiments			Majors rendiments			

OBJECTIU I POLITIQUES D'INVERSIÓ

L'objectiu del Subfons és augmentar el valor de les seves inversions en el curt i mig termini invertint en títols de deute i en tota classe d'instruments del mercat monetari, inclosos els dipòsits. Els títols de deute d'incloure, entre d'altres, bons, certificats i paper comercial. El subfons no invertirà més d'un 10% dels seus actius en participacions d'OICVM o altres OIC. El venciment mitjà ponderat de les inversions de la cartera no superarà els 3 anys (el venciment residual de cada inversió no superarà els 5 anys).

El Subfons pot utilitzar tots els tipus d'instruments financers derivats cotitzats en un mercat regulat i / o no cotitzats amb fins d'inversió i de gestió eficient de la cartera.

EVOLUCIÓ DEL VALOR LIQUIDATIU



INFORMACIÓ GENERAL

Bloomberg Ticker	ANBKSTB LX
Patrimoni (milions)	15,26
NAV / Participació	99,18
Ratio Sharpe 1 any	-3,25
Volatilitat 1 any (%)	0,20
Rendiments anualitzats	
1 any	-0,98
3 anys	-0,63
5 anys	N.A.
Màxima caiguda desde l'inici (%)	-1,99
Duració	0,63
Rendiment a venciment	-0,09%
Número de posicions	55

EVOLUCIÓ MENSUAL HISTÒRICA (%)

	Gen	Feb	Mar	Abr	Maig	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Des	YTD
2019	-0,03	-0,01	-0,04	-0,06									-0,14
2018	-0,01	-0,15	-0,16	-0,01	-0,22	-0,08	0,03	-0,10	-0,03	-0,12	-0,21	-0,11	-1,16
2017	-0,01	-0,01	-0,06	0,01	-0,05	0,01	-0,04	-0,15	-0,04	-0,09	-0,12	-0,07	-0,61
2016	0,00	-0,04	0,23	0,11	0,05	-0,08	0,13	0,01	-0,01	0,01	-0,03	0,02	0,40
2015	0,14	0,07	-0,01	0,02	0,04	-0,14	0,15	0,10	-0,17	0,24	0,13	-0,07	0,50
2014											0,09	0,12	0,21

Rendiments passats no garanteixen rendiments futurs

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

SHORT MID-TERM EUR -B

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	13/11/2014	
Comissions anuals	Gestió (%)	Despeses corrents (%)
Classe A	0,11	0,79
Classe B	(min. 1,000,000.-) 0,08	0,62

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.

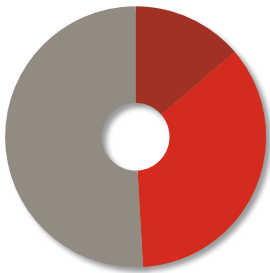
A Europa, el BCE va mantenir els tipus sense canvis en la seva reunió mensual, però va advertir sobre el risc que suposa una desacceleració global cada vegada més probable. Malgrat tot, el risc de recessió continua sent baix. El president Draghi no va donar nous detalls sobre una possible reducció de 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 dependent de les dades. El seu missatge dona 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 -8ps durant el mes. La durada del fons és de 0,63 anys. Durant el mes, vam canviar els bons del govern italià per altres amb un venciment més llarg.

DISTRIBUCIO PER VENCIMENTS



14%	0 - 6 Mesos	51%	1 - 3 Anys
35%	6 - 12 Mesos	0%	Més de 3 Anys

DISTRIBUCIÓ PER RATING

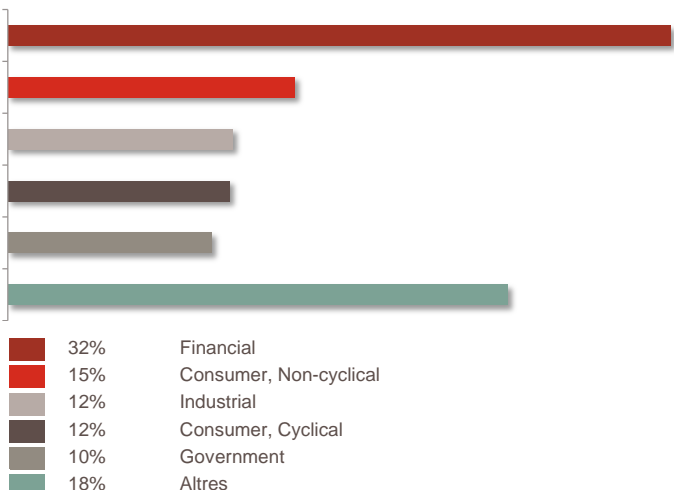


4%	Aa3	6%	Baa2
9%	A1	9%	Baa3
14%	A2	3%	Ba1
8%	A3	1%	Ba3
21%	Baa1	25%	NR

PRINCIPALS 10 POSICIONS

Posició	Pes
ANDORRA INTL BON 0 06/19	5%
IBM CORP 1.375 11/19/19	3%
ANDORRA INTL BON 1.15 19	3%
SHORT TRM MMKT E I LX	2%
CONTINENTAL AG3.125 09/20	2%
HEINEKEN NV2.125 08/04/20	2%
COCA-COLA EURO2 12/05/19	2%
HEIDELCEMENT FIN 8.5 19	2%
BOUYGUES 4.25 07/22/20	2%
BANK OF AMER CRP 2.5 20	2%

DISTRIBUCIÓ PER SECTOR



32%	Financial
15%	Consumer, Non-cyclical
12%	Industrial
12%	Consumer, Cyclical
10%	Government
18%	Altres