

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

## SHORT TERM USD -A

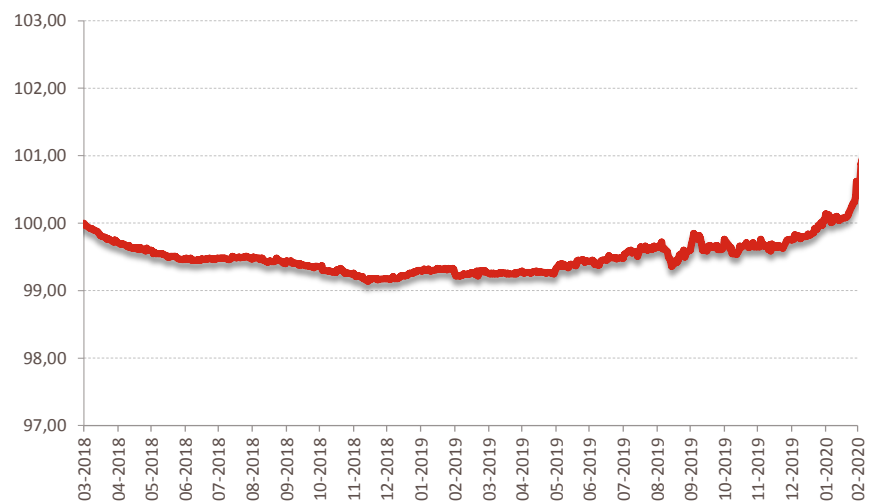
Datos de rendimientos y análisis a 29 de febrero de 2020

Categoría del Fondo	Renta Fija Global						
Tipo del Fondo	UCITS						
Domicilio	Luxembourg						
ISIN	LU1697012612						
Horizonte de inversión (años)	1 - 2						
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 objetivo del Sub-Fondo es proporcionar una rentabilidad similar a la del mercado monetario de los EE.UU., menos los costes de gestión y administración. El Sub-Fondo invertirá en valores de deuda y todo tipo de instrumentos del mercado monetario, incluyendo depósitos (normalmente denominados en USD sin ningún tipo de restricción geográfica). Los valores de deuda incluirán, entre otros, bonos, certificados y papel comercial (a tipo fijo o variable). Estos valores son obligaciones a corto plazo emitidas o garantizadas por bancos, corporaciones y gobiernos (instituciones centrales, regionales o autoridades locales, sus agencias u otras entidades estatales relacionadas, Bancos Centrales y/o entidades supranacionales). El Sub-Fondo podrá invertir de manera ocasional en activos considerados de grado especulativo, con el límite del 10% como parte de estrategias específicas de inversión.

### EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



### INFORMACIÓN GENERAL

Bloomberg Ticker	SISTUSA LX
Patrimonio (millones)	21,90
NAV/ Participación	100,62
Ratio Sharpe 1 año	-0,09
Volatilidad 1 año (%)	0,88
<b>Rendimientos anualizados</b>	
1 año	1,37
3 años	N.A.
5 años	N.A.
Máxima caída desde inicio (%)	-0,86
Duración	1,43
Rendimiento a vencimiento	1,60%
Número de posiciones	76

### EVOLUCIÓN MENSUAL HISTÓRICA (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Agó	Set	Oct	Nov	Dic	YTD
<b>2020</b>	0,39	0,48											<b>0,87</b>
<b>2019</b>	0,15	-0,06	0,01	0,02	0,04	0,11	0,04	0,17	-0,05	0,16	-0,11	0,10	<b>-0,25</b>
<b>2018</b>			-0,03	-0,28	-0,12	-0,09	0,00	0,01	-0,05	-0,14	-0,09	-0,04	<b>-0,83</b>

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

# SHORT TERM USD - 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	28/03/2018	
Comisiones anuales	Gestión (%)	Gastos Corrientes (%)
Clase A	0,11	2,06

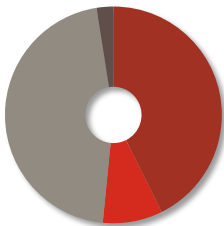
## COMENTARIOS DEL EQUIPO GESTOR

Febrero ha desatado el sell-off de mercado más pronunciado desde 2008 por la globalización de la amenaza del Covid-19 y su consiguiente amenaza de encaminar el mundo hacia un escenario de recesión económica mundial. Al contrario que en el 4Q de 2018, la caída en los activos de riesgo (aproximadamente un 10% desde el máximo histórico alcanzado el mes pasado) contrasta con el rally de los activos denominados seguros, con los treasuries y bonos core marcando mínimos nunca vistos de rentabilidad. En la economía globalizada en la que vivimos, la epidemia ha puesto de manifiesto los riesgos de vivir este mundo interconectado: paralización de flujos de personas, roturas en las cadenas de valor de las empresas, cancelaciones de eventos... con la duda siempre de ver como el mercado calibra los efectos reales sobre unas socio economías que, indudablemente, verán recortadas sus expectativas de crecimiento a corto y medio plazo. Es el contraste de ver como, si en enero los mercados decidieron ignorar el virus, desde entonces hay quien puede considerar que ahora lo está magnificando. ¿Dónde está la verdad sobre este asunto? En esta dicotomía, seguramente en el punto medio se encuentra la virtud. Por este motivo, y en línea con el posicionamiento estructural defensivo que ya hemos venido reiterando en anteriores comentarios de mercado, ahora es cuando entra en valor el poder de la diversificación y la necesidad de ser flexibles en la gestión de carteras.

A nivel macroeconómico, para EEUU y Europa tomamos con cierto esteticismo unos datos que aun no capturan en la totalidad el efecto de las roturas en las cadenas de valor de las empresas por los efectos del Covid-19. Destacan este mes los buenos datos de PMI en Alemania manufacturero en Alemania, Francia y Europa, con la inflación del índice PCI también en línea con lo esperado. Esto contrasta con unos débiles datos de PMI en US, haciendo esta combinación de eventos pivotar rápidamente la tendencia bajista del par EURUSD vista los últimos meses. A nivel de empleo, en EEUU vimos una sólida creación de empleo de hasta 225k nuevos puestos de trabajo, aunque la tasa de desempleo incrementaba inesperadamente de un 3.5% a un 3.6%. Sin embargo, a finales de mes conocíamos el desplome del PMI manufacturero en China a su mínimo histórico (-14.3 puntos hasta los 35.7) recogiendo el efecto de la paralización del Covid-19 sobre las empresas (economía China operando al 40-50% de capacidad). Finalmente, destacar el hundimiento del PIB de Japón durante el 4Q19 (-6.3% anualizado), una cifra estuvo muy por debajo del consenso del -0.9% QoQ.

A nivel de bancos centrales, cualquier narrativa anterior queda desfasada en el tiempo ante la presión a corto plazo que la paralización de la economía impone a los bancos centrales. La realidad del frenazo económico hace descontar en el mercado más recortes de tipos de interés o parte de las autoridades monetarios, más allá del recorte la semana pasada en 50bp por sorpresa de la FED. Un apoyo de las autoridades que puede extenderse también e la política fiscal, como quedo claro en la nota conjunta emitida por los ministros de finanzas posterior a la reunión del G-7: "We reaffirm our commitment to use all appropriate policy tools to achieve strong, sustainable growth and safeguard against downside risks ... G-7 finance ministers are ready to take actions, including fiscal measures where appropriate, to aid in the response to the virus and support the economy during this phase".

## DISTRIBUCION POR VENCIMIENTOS



43%	0 - 6 Meses	46%	1 - 3 Años
9%	6 - 12 Meses	2%	Más de 3 Años

## DISTRIBUCIÓN POR RATING

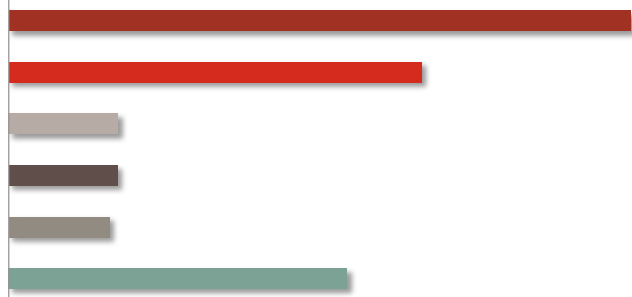


15%	Aaa	13%	Baa2
1%	Aa1	7%	Baa3
4%	Aa2	2%	Ba3
2%	Aa3	25%	N.A.
7%	A1		
6%	A2		
6%	A3		
13%	Baa1		

## PRINCIPALES 10 POSICIONES

Posición	Peso
CASH	15%
US TREASURY N/B 1.5 21	12%
US TREASURY N/B 2.625 23	4%
NESTLE HOLDINGS 3.125 23	4%
US TREASURY N/B 2.125 22	4%
PEPSICO INC2.75 03/01/23	4%
EXXON MOBIL CORP2.726 23	3%
US TREASURY N/B 1.625 20	3%
NEXTERA ENERGY 2.9 04/22	3%
PFIZER INC 2.8 03/11/22	3%

## EXPOSICIÓN POR CLASE DE ACTIVO



37%	Government
24%	Consumer, Non-cyclical
6%	Communications
6%	Financial
6%	Consumer, Cyclical
20%	Other