

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

CONSERVATIVE ALLOCATION -A

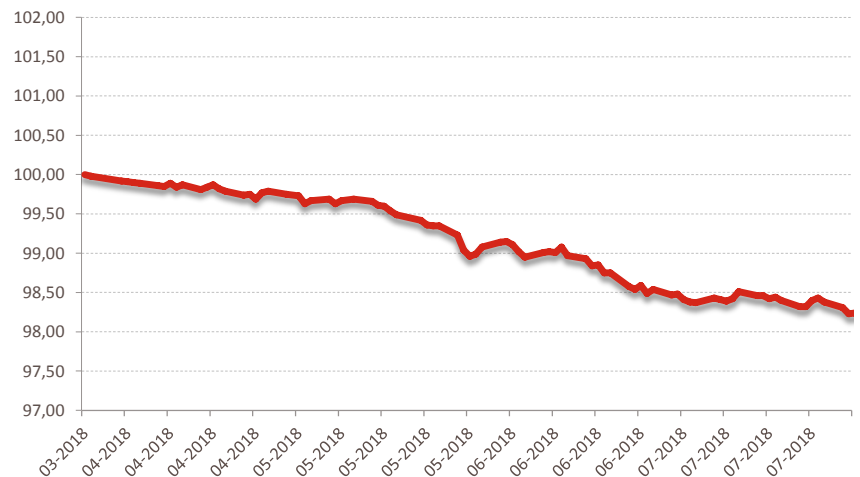
Datos de rendimientos y análisis a 31 de julio de 2018

Categoría del Fondo	ETF's Globales							
Tipo del Fondo	UCITS							
Domicilio	Luxembourg							
ISIN	LU1697019203							
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 fondo es obtener un rendimiento superior al efectivo con una volatilidad entorno al 3%, principalmente mediante la inversión en una cartera global diversificada compuesta de activos de renta variable, bonos y deuda pública, materias primas, fondos de inversión inmobiliaria y otro tipo de activos. Puede variar la proporción de las inversiones dependiendo de las perspectivas de los mercados financieros.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



INFORMACIÓN GENERAL

Bloomberg Ticker	SICOALA LX
Patrimonio (millones)	5,47
NAV/ Participación	98,23
Ratio Sharpe 1 año	N.A.
Volatilidad 1 año (%)	N.A.
Rendimientos anualizados	
1 año	N.A.
3 años	N.A.
5 años	N.A.
Máxima caída ITD (%)	-1,77
Duración	1,79
Yield to Maturity	1,48%
Número de posiciones	30

EVOLUCIÓN MENSUAL HISTÓRICA (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	YTD
2018			-0,02	-0,23	-0,76	-0,45	-0,31						-1,92

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

CONSERVATIVE ALLOCATION -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	0,24	2,70

COMENTARIOS DEL EQUIPO GESTOR

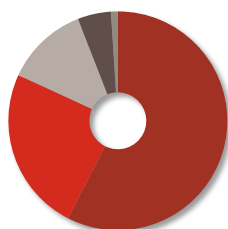
Buenas sensaciones en los mercados financieros tras confirmarse la aceleración en el crecimiento económico americano durante el segundo trimestre de año (+4,1% trimestral anualizado). En materia de inflación, el índice de gastos de consumo personal (PCE) subió un +0,1% M/M y se situó en +2,2% A/A en junio. Tras estas publicaciones y según los datos compilados por Bloomberg, las probabilidades de una subida de tipos de interés en Septiembre y Diciembre ascienden a un 92% y a un 65,2% respectivamente. Un mayor apetito por el riesgo, motivado por las buenas perspectivas a corto plazo, habría hecho repuntar la yield del 10 años americano a cerca de niveles clave en el 3%. En Europa, los inversores ya descuentan la retirada de las compras de títulos para finales de año por parte del BCE y no se esperan subidas de tipos hasta por lo menos verano de 2019. Pese a la mejora en la cifra de confianza empresarial, Europa continúa en un menor momentum económico. El Markit Composite ha experimentado cierta desaceleración hasta niveles de 54,3x y los últimos niveles publicados en materia de PIB no habrían cumplido expectativas. Movimientos clave en el Bund con un fuerte repunte en materia yield hasta el 0,45%. Pese a que los buenos resultados empresariales en Europa y Estados Unidos habrían servido de soporte para las principales bolsas mundiales, continúa la incertidumbre respecto a las consecuencias del endurecimiento monetario en ambas economías y de las fuertes disputas comerciales entre EEUU y China.

Los bonos de grado de inversión y high yield se han recuperado, ya que los diferenciales comenzaron a revertir su reciente tendencia al alza. El petróleo crudo West Texas Intermediate (WTI) cayó a \$68,76 / barril, o -7,27% en julio, tres conocerse que la producción de EEUU superó los 11 millones de barriles por día. Después de la fortaleza mostrada durante el segundo trimestre, el dólar estadounidense ha permanecido prácticamente estable entre los 1,16-1,17. La fortaleza del dólar sigue pesando en metales preciosos como el oro. En el mes de julio el fondo obtuvo una rentabilidad de -0.08%. La contribución de la parte de renta fija ha sido un 0.14%, la renta variable un -0.01% y -0.20% el resto de activos (alternativos y derivados de cobertura).

El posicionamiento medio del fondo durante el mes ha sido: 12.84% Cash, 64.78% renta fija, 2.02% renta variable y 20.36% otros activos (incluyendo derivados de cobertura).

En la asignación de activos del mes, reducimos considerablemente exposición a renta variable europea vía derivados de cobertura con el objetivo de ir volviendo a coger exposición de cara al último trimestre del año si las tensiones comerciales dejan de ser el foco y la tendencia bajista en los datos macroeconómicos acaba revirtiendo o estabilizándose; incrementamos exposición a dólar hasta el 4.75% entorno a niveles de 1.175 ya que consideramos que los fuertes datos macroeconómicos en EEUU, la fortaleza de su economía respecto al resto de economías, así como, la reducción de estímulos por parte de la FED podrían continuar reforzando la fortaleza del dólar.

EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA GLOBAL

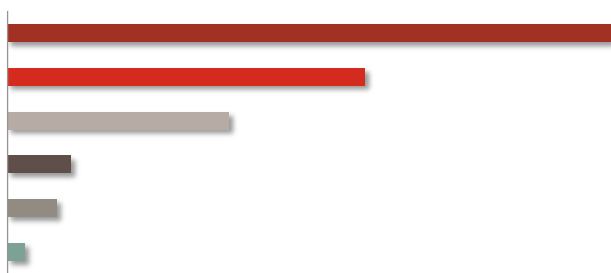


57%	Europe	5%	Emerging Markets
24%	Global	1%	Japan
12%	USA		

PRINCIPALES 5 POSICIONES

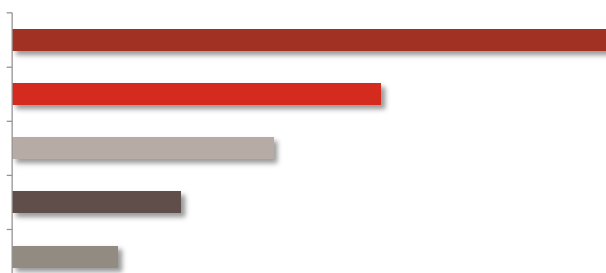
Posición		Peso
DB Floating Rate Notes Fund	Money Market	11%
Carmignac Sécurité Fund	Short Term Bond	11%
ETF iShares Global Inflation Linked Bond	Inflation Global Bond	7%
BlackRock Fixed Income Strategies Fund	Short Term Bond	6%
AXA Euro Credit Short Duration Fund	Short Term Bond	4%

EXPOSICIÓN POR CLASE DE ACTIVO



46%	Fixed Income	4%	Hedge Derivatives
27%	Money Market	1%	Equity
17%	Alternatives*		
5%	Commodities		

TOP 5 SUB-ACTIVOS



25%	Short Term Bonds
16%	Flexible Strategies
11%	Money Market
7%	Inflation Global Bonds
4%	Long Term Bonds

* Fund Risk Premia, FI absolute return, Equity absolute return and ETF REIT

Este documento tiene carácter comercial y se suministra sólo con fines informativos. No constituye ni puede interpretarse como una oferta, invitación o incitación para la venta, compra o suscripción de valores ni su contenido constituirá base de ningún contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Este documento no sustituye la información legal preceptiva, que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. Se recomienda al inversor, que junto con este documento, lea la documentación relativa al organismo de inversión, que está a su disposición en la página www.andbank.com y en las oficinas de la entidad comercializadora. La información contenida en este documento se refiere a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pudiera sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las rentabilidades mostradas son rentabilidades pasadas y no presuponen rentabilidades futuras.

La participación en organismos de inversión u otros productos financieros indicados en el presente documento pueden estar sujetos a riesgos de mercado, crédito, emisor y contrapartida, de liquidez y de cambio de moneda, fluctuaciones de valor y la posible pérdida del capital invertido.