

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

MODERATE ALLOCATION -A

Datos de rendimientos y análisis a 31 de octubre de 2018

Categoría del Fondo	ETF's Globales							
Tipo del Fondo	UCITS							
Domicilio	Luxembourg							
ISIN	LU0986191350							
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 a Eonia + 150 bps con una volatilidad entorno al 6%, 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 otros 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	ANDAFAA LX
Patrimonio (millones)	15,08
NAV/ Participación	98,51
Ratio Sharpe 1 año	-1,14
Volatilidad 1 año (%)	4,47
Rendimientos anualizados	
1 año	-5,70
3 años	-0,84
5 años	-
Máxima caída desde inicio (%)	-14,20
Duración	3,93
Rendimiento a vencimiento	4,16%
Número de posiciones	31

EVOLUCIÓN MENSUAL HISTÓRICA (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	YTD
2018	0,50	-1,34	-1,07	0,50	-0,71	-1,35	0,11	-0,45	0,53	-3,04			-6,19
2017	0,60	1,08	-0,18	0,28	-0,52	-0,68	-0,35	0,19	0,48	0,54	-0,66	0,46	1,23
2016	-1,82	0,44	2,44	0,53	0,11	0,97	1,62	0,53	-0,15	-0,23	-0,84	0,61	4,22
2015	3,57	2,17	0,82	-1,11	-0,40	-2,88	0,81	-4,19	-2,27	2,93	0,29	-2,32	-2,86
2014							-0,20	0,91	-0,27	-1,44	0,99	-0,26	2,66

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

MODERATE 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	12/11/2013	
Comisiones anuales	Gestión (%)	Gastos Corrientes (%)
Clase A	0,28	1,78
Clase B	(min. 1,000,000.-) 0,14	1,00
Clase P	Pension plan 0,14	1,06

COMENTARIOS DEL EQUIPO GESTOR

Octubre fue un mes desastroso para los activos de riesgo. El S&P 500 perdió casi un 7% durante el periodo y casi un 9% desde los máximos de setiembre. Las persistentes salidas de capitales, sumadas a los datos macroeconómicos desiguales en la zona euro, la incertidumbre en torno a las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China, las dudas en torno a la demanda en China y las inquietudes relativas al Brexit y la situación en Italia, contribuyeron a crear un sentimiento negativo en el mercado.

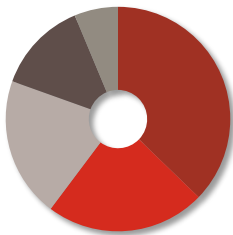
En referencia a los datos macroeconómicos, el PIB de Estados Unidos creció un 3.5% en tasa anualizada en el tercer trimestre, más de lo previsto. El crecimiento mundial sigue estando capitaneado por Estados Unidos y por las decepcionantes cifras de China y la Eurozona. De hecho, el crecimiento del tercer trimestre en la zona euro decepcionó con un 0.2 % trimestral (tras el 0.4% del segundo trimestre), penalizado por factores temporales. El PMI compuesto cayó hasta 52.7 frente al previo de 54.1 en setiembre, destacando la debilidad del sector industrial, pero también el descenso del sector servicios.

El rendimiento del bund alemán se ha movido entorno al 0.55%-0.40%, para acabar el mes más cerca de este último nivel. En cuanto a los bonos de los mercados periféricos, destacar la continua volatilidad del bono italiano a 10 años cerrando el mes en torno al 3.05%. El rendimiento en el Treasury norte-americano pasó del 3.07 % al 3.15%. En referencia a los diferenciales de crédito, se han visto ampliaciones durante el mes tanto en las emisiones de grado de inversión como en high yield en ambos lados del Atlántico.

En el mes de octubre la cartera obtuvo una rentabilidad de -2.77%. La contribución de la parte de renta fija ha sido un -0.07%, la renta variable un -1.86% y -0.84% el resto de activos (alternativos y derivados de cobertura). El posicionamiento medio del fondo durante el mes ha sido: 1.89% Cash, 42.27% renta fija, 38.92% renta variable y 16.92% otros activos (incluyendo derivados de cobertura).

En la asignación de activos del mes, incrementamos la duración de la cartera recomprando parte de los cortos del Bund a niveles de 0.57% para reducir riesgos frente a las tensiones políticas y macroeconómicas que se presentan en la zona euro; reducimos la exposición total a deuda emergente en divisa local aprovechando el rebote y considerando que la continuidad en la apreciación del dólar y la retirada de estímulos en Estados Unidos podría continuar dañando esta clase de activo; aprovechando el sell-off del mercado incrementamos exposición a renta variable europea recomprando la totalidad de derivados de cobertura del Euro Stoxx 50 que teníamos en cartera; y reducimos exposición a materias primas debido a la continuidad en las tensiones comerciales y la ralentización del crecimiento en China.

EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA GLOBAL

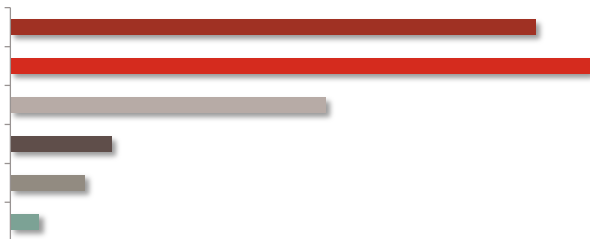


37% Global	13% Emerging Markets
23% United States	6% Japan
20% Europe	

PRINCIPALES 5 POSICIONES

Posición		Peso
ETF iShares Global Inflation Linked Bond	Inflation Bonds	8%
Andorran Government Bond 2022 1.75%	Long Term Government Bonds	7%
Multi-Strategy LFIS Vision Risk Premia Fund	Risk Premia Strategy	6%
Old Mutual Equity Absolute Return Fund	Absolute Return	5%
ETF Amundi JPX-Nikkei 400	Equity Japan	5%

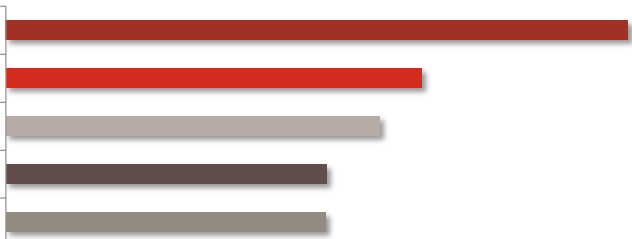
EXPOSICIÓN POR CLASE DE ACTIVO



32% Fixed Income	2% Money Market
36% Equity	
19% Alternative*	
6% Hedging Derivatives	
5% Gold and Commodities	

* Risk Premia Fund, Equity Absolute Return Funds, and ETF of REITs

TOP 5 SUB-ACTIVOS



15% Absolute Return and Risk Premia
10% Long Term Government Bonds*
9% Emerging Debt
8% Equity Europe
8% Inflation Bonds

* Includes Andorran Government Issuances (8.99)