

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

## MODERATE ALLOCATION -P

Datos de rendimientos y análisis a 31 de octubre de 2018

Categoría del Fondo	<b>ETF's Globales</b>							
Tipo del Fondo	<b>UCITS</b>							
Domicilio	<b>Luxembourg</b>							
ISIN	<b>LU0986192085</b>							
Horizonte de inversión (años)	<b>1 - 3</b>							
Divisa de cartera	<b>EUR</b>							
Liquidez	<b>Diaria</b>							
Nivel de Riesgo	1	2	3	4	5	6	7	
	Menor riesgo Menores rendimientos				Mayor riesgo 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	AFFAFAP LX
Patrimonio (millones)	15,08
NAV/ Participación	95,18
Ratio Sharpe 1 año	-0,99
Volatilidad 1 año (%)	4,46
<b>Rendimientos anualizados</b>	
1 año	-5,02
3 años	-0,14
5 años	-
Máxima caída desde inicio (%)	-13,64
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
<b>2018</b>	0,56	-1,26	-1,01	0,54	-0,63	-1,29	0,16	-0,38	0,56	-2,97			<b>-5,62</b>
<b>2017</b>	0,66	1,13	-0,12	0,34	-0,46	-0,62	-0,29	0,25	0,52	0,58	-0,60	0,52	<b>1,91</b>
<b>2016</b>	-1,76	0,51	2,49	0,58	0,18	1,03	1,68	0,60	-0,10	-0,16	-0,79	0,68	<b>4,98</b>
<b>2015</b>		2,05	0,86	-1,08	-0,27	-2,82	0,88	-4,14	-2,21	3,00	0,34	-2,26	<b>-5,73</b>

Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP

## MODERATE ALLOCATION -P

Web	<a href="http://www.andbank.com/asset-management/">www.andbank.com/asset-management/</a>	
Sociedad gestora	Andbank Asset Management Luxembourg	
Sociedad administradora	Citibank Europe plc, Luxembourg Branch	
Sociedad de custodia	Citibank Europe plc, Luxembourg Branch	
Fecha inicio	12/02/2015	
Comisiones anuales	<b>Gestión (%)</b>	<b>Gastos Corrientes (%)</b>
Clase A	<b>0,28</b>	<b>1,78</b>
Clase B	(min. 1,000,000.-) <b>0,14</b>	<b>1,00</b>
Clase P	Pension plan <b>0,14</b>	<b>1,06</b>

### 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.

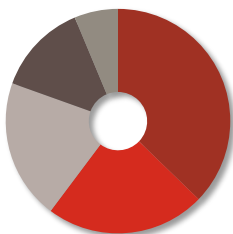
En referencia a los datos macroeconómicos, el PIB de Estados Unidos creció un 3.5% en tasa anualizada en el tercer trimestre, más de lo previsto. El crecimiento mundial sigue estando capitaneado por Estados Unidos y por las decepcionantes cifras de China y la Eurozona. De hecho, el crecimiento del tercer 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.

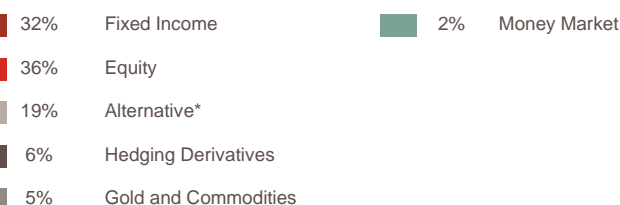
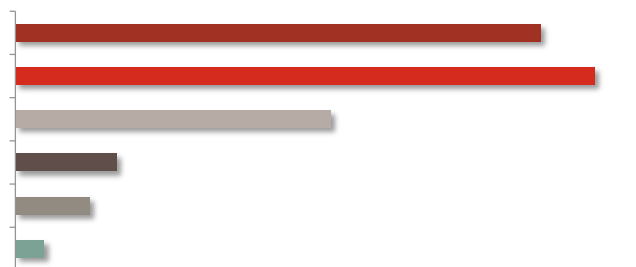
### EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA GLOBAL



### PRINCIPALES 5 POSICIONES

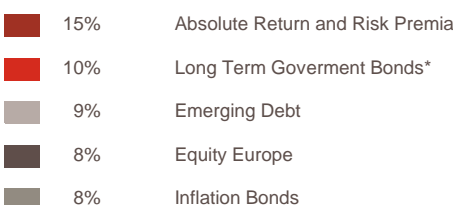
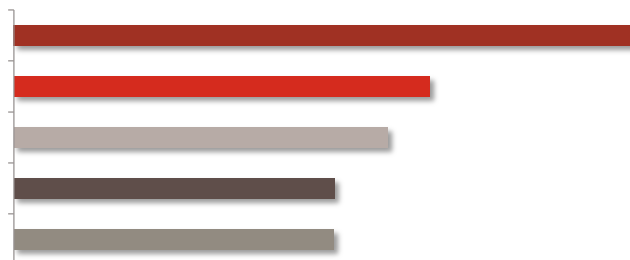
Posición		Peso
ETF iShares Global Inflation Linked Bond	Inflation Bonds	8%
Andorran Government Bond 2022 1.75%	Long Term Government Bonds	7%
Multi-Strategy LFIS Vision Risk Premia Fund	Risk Premia Strategy	6%
Old Mutual Equity Absolute Return Fund	Absolute Return	5%
ETF Amundi JPX-Nikkei 400	Equity Japan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

### EXPOSICIÓN POR CLASE DE ACTIVO



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

### TOP 5 SUB-ACTIVOS



\* Includes Andorran Government Issuances (8.99)

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](http://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.