

SIGMA INVESTMENT HOUSE  
**BEST JP MORGAN**

ISIN	LU1697018494
DIVISA	EUR
LIQUIDEZ	DIARIA
RIESGO	EQUILIBRADO

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

SIGMA BEST es un esquema de inversión en el que gestoras nacionales e internacionales que aportan su análisis y estrategia para conseguir la mejor rentabilidad con una volatilidad controlada limitada al 10%.

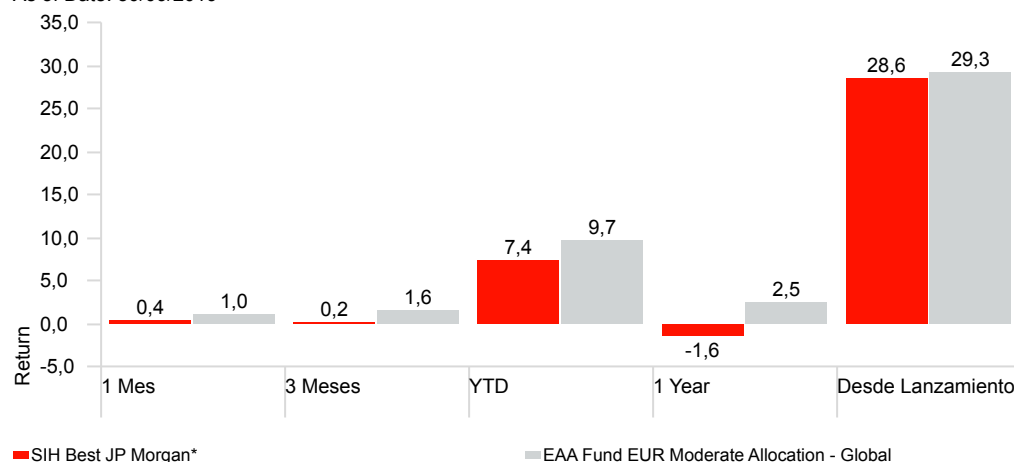
El fondo invierte habitualmente un 75%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas. Ninguna de estas IICs pertenecen al grupo de la gestora, con lo que se evita cualquier conflicto de intereses al estar invertido siempre en productos de terceros.

Puntualmente el porcentaje de inversión en IICs podrá ser menor, pero nunca inferior al 40%. Las IIC en que se invierte serán armonizadas en su práctica totalidad, y se tratará de IIC principalmente de JP Morgan AM, gestora de Reino Unido con elevado volumen de patrimonio gestionado y fondos comercializados).

Residualmente se podrá invertir (hasta un 10%) en IIC de otras gestoras. JP Morgan AM es el asesor de inversiones del fondo y por lo tanto define la estrategia de inversión de SIH FCP Best JP MORGAN.

## RETORNOS POR PERIODOS

As of Date: 30/09/2019



\*Los fondos SIH fueron lanzados en mayo de 2018, para rendimientos historicos se han utilizado datos del vehiculo domiciliado en España.

## EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

Time Period: 01/10/2014 to 30/09/2019



## RETORNOS MENSUALES

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2019	2,83	1,33	1,00	1,68	-3,00	3,24	1,04	-1,19	0,41				7,42
2018	1,71	-1,69	-2,48	1,09	-0,43	-0,60	1,08	0,66	0,01	-4,99	0,11	-3,69	-9,06
2017	0,48	1,63	0,13	0,75	0,52	0,13	0,96	-0,02	1,02	1,86	0,28	0,62	8,68
2016	-3,38	0,03	1,77	0,35	1,61	-0,84	2,39	0,25	-0,38	-0,75	0,36	0,81	2,11
2015	2,89	1,65	1,12	-1,14	0,83	-2,42	1,24	-3,57	-2,41	4,42	1,08	-2,03	1,36
2014	-1,20	2,27	-0,28	0,12	1,61	0,76	-0,04	1,27	-1,09	1,26	0,94	0,27	5,99
2013	1,61	0,57	1,04	1,67	-0,40	-2,79	3,37	-2,62	2,02	2,29	0,69	0,55	8,08
2012	3,96	3,20	-0,08	-0,06	-3,24	1,69	1,92	0,20	0,56	-0,03	1,08	0,71	10,18
2011				-0,28	-0,34	-1,46	-0,57	-3,34	-5,03	5,66	-2,77	0,95	

SIGMA INVESTMENT HOUSE  
**BEST JP MORGAN**

ISIN	LU1697018494
DIVISA	EUR
LIQUIDEZ	DIARIA
RIESGO	EQUILIBRADO

## COMENTARIO MENSUAL DEL GESTOR

Los mercados de renta variable global tuvieron un mes positivo en septiembre, el MSCI World Index experimentó un avance del 2,4% en divisa local y todas las regiones subieron a lo largo del mes. Las tensiones comerciales se rebajaron en septiembre, y a pesar del entorno político impredecible los inversores se inclinaron por los activos de riesgo a lo largo del mes. A pesar de la incertidumbre de la perspectiva política, los mercados pusieron el foco en los bancos centrales ya que la Reserva Federal de EEUU (la Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) siguieron con su postura de apoyo. La Fed recortó los tipos de interés en 25pb, pero parece que existe todavía una gran brecha entre las expectativas del mercado y las estimaciones de la Fed. En Europa, los mercados reaccionaron positivamente al anuncio de un recorte del tipo de depósitos y la reanudación de la expansión cuantitativa, dejando el MSCI Europe ex UK +3,1% en términos de divisa local a lo largo del mes. A pesar del mes positivo para la renta variable de Europa, los datos económicos siguieron pintando una imagen menos positiva y el Índice de Directivos de Compras (PMIs) no mostró ningún signo de recuperarse y los servicios PMI siguieron debilitándose. En general, a pesar de los datos irregulares, septiembre ha sido un mes positivo ayudado por la cautela de los Bancos Centrales. La rentabilidad del mercado de renta fija fue irregular en septiembre. Los índices de bonos globales fueron divergentes, con fortaleza en la deuda high yield de EEUU y de Mercados Emergentes. Los bonos soberanos europeos, bonos corporativos de alta calidad y mercados de renta fija de EEUU fueron puntos débiles en la renta fija.

### Rentabilidad del Fondo

El fondo presentó una rentabilidad absoluta positiva del 0,16%. La cartera presentó una rentabilidad positiva durante el mes. La renta variable fue el motor principal de la rentabilidad, y EE.UU. y Europa fueron los que más aportaron a la rentabilidad. La renta fija detrajo rentabilidad, especialmente los bonos soberanos de EE.UU.

### Posicionamiento del Fondo

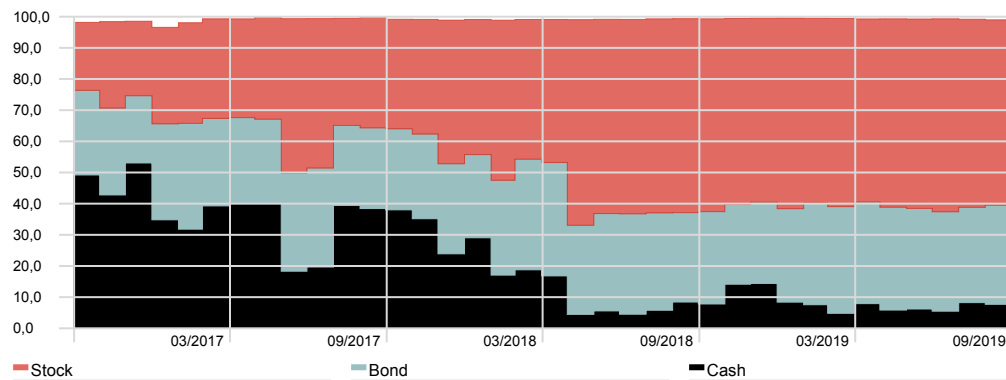
Vemos que la economía global sigue estancada en una fase de crecimiento inferior a la tendencia. La perspectiva sigue siendo poco clara, y las incertidumbres políticas en EEUU, Europa, China y mercados emergentes continúan afectando al sentimiento inversor. El problema actual para los mercados de activos, especialmente los mercados de renta variable, es que, aunque el crecimiento de algunas cifras es sólido, los sectores de la economía global a los que los valores están más expuestos se están comportando peor. Este entorno probablemente asegura una relajación de las condiciones monetarias, pero esa relajación tendrá un coste. En EEUU, es posible que se hayan descontado excesivamente estos recortes, lo que deja espacio para que los mercados sufran una decepción si la Fed no está a la altura. En Europa, las expectativas de inflación persistentemente bajas fueron la razón de la relajación de septiembre, pero no está claro que el sector bancario esté suficientemente protegido frente a más tipos de efectivo negativos.

Hemos mantenido nuestra posición de cautela en la cartera, siguiendo infraponderados en renta variable en general. Aunque seguimos manteniendo nuestra sobreponderación en renta variable de EEUU, en general hemos aumentado nuestra infraponderación en otros mercados. Dentro de la renta fija, hemos pasado a estar infraponderados en bonos de EEUU tras el fuerte rally de la duración en el mes anterior, y mantenemos nuestra posición neutral en deuda high yield. Dentro de la renta variable, seguimos prefiriendo la de EEUU sobre la de otros mercados desarrollados y emergentes. El panorama de los beneficios en EEUU ha seguido mostrando más resiliencia que en otras regiones y los datos de consumo siguen exhibiendo fortaleza. También mantenemos nuestra sobreponderación a renta variable de Reino Unido. Aunque la incertidumbre del Brexit puede suponer una dificultad, los precios baratos y la debilidad de la libra ofrecen posibilidades positivas. Estamos infraponderados en renta variable europea y japonesa, en gran parte como resultado de unos datos macroeconómicos mediocres y su vulnerabilidad si la inversión y el comercio se debilitan. Por razones similares, mantenemos nuestra infraponderación a Mercados Emergentes.

Aunque hemos llegado a septiembre con una sobreponderación a bonos soberanos de EEUU, durante el mes hemos pasado a una posición corta, ya que esperamos que los mercados de bonos fijen nuevos precios para las rentabilidades, tras los cambios drásticos en el bono del Tesoro a 10 años de EEUU. Sin embargo, dado el entorno macro similar mes tras mes, mantenemos nuestra preferencia reciente por la deuda grado inversión sobre la deuda high yield a medida que avanzamos hacia el final del ciclo. RMF actualmente es no deshacerse del riesgo (anteriormente deshacerse del riesgo de la renta variable japonesa).

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

Time Period: 01/10/2016 to 30/09/2019



\*Los fondos SIH fueron lanzados en mayo de 2018, para rendimientos históricos se han utilizado datos del vehículo domiciliado en España.

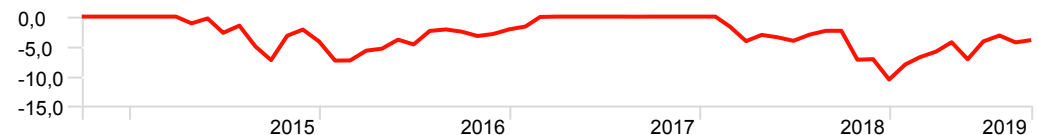
## PERFIL DE RIESGO

Time Period: Since Common Inception (31/03/2011) to 30/09/2019

	Volatilidad	Pérdida Máxima	Peor Mes	Máxima Ganacia	Mejor Mes
SIH Best JP Morgan*	7,71	-13,02	-5,03	54,66	5,66
EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global	3,77	-12,21	-4,65	44,06	4,05

## MÁXIMA CAIDA

Time Period: 01/10/2014 to 30/09/2019



SIGMA INVESTMENT HOUSE

**BEST JP MORGAN**

ISIN LU1697018494  
DIVISA EUR  
LIQUIDEZ DIARIA  
RIESGO EQUILIBRADO

SEPTIEMBRE 2019

## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Portfolio Date: 30/09/2019

	Fecha de cartera	Categoría	Rating Morningstar	Rent 1 Mes	Rent 3 Meses	Rent 1 año	Rent anualizada 3 años	Rent anualizada 5 años	Volatilidad 12 meses	Peso (%)
JPM US Equity All Cap I (acc) EURH	31/08/2019	US Equity Large Cap Blend		0,85	-0,78	-1,96			21,49	17,60
JPM US Select Equity Plus I (acc) EURH	31/08/2019	US Equity Large Cap Blend		-0,71	-0,11	-4,11	9,33	7,11	21,07	13,54
JPM Global Government Bond I (acc) EUR	31/08/2019	Global Fixed Income	★★★★	-1,01	2,40	8,44	1,10	2,56	3,87	13,53
JPM Global Corp Bd I (acc) EUR H	31/08/2019	Global Fixed Income	★★★★	-0,82	1,94	7,82	1,80	2,78	4,01	13,53
JPM Emerging Mkts Opps I (acc) USD	30/09/2019	Global Emerging Markets Equity	★★★★★	2,27	-3,55	2,83	10,36	4,74	18,95	6,95
JPM Emerging Mkts Opps I (acc) EUR	30/09/2019	Global Emerging Markets Equity	★★★★★	3,61	0,71	9,24	11,37		19,11	6,62
JPM Global High Yield Bond I (acc) EURH	31/08/2019	US Fixed Income		0,25	0,69	3,15	3,30	3,46	8,74	5,55
JPM Europe Select Equity I (acc) EUR	31/08/2019	Europe Equity Large Cap	★★★★	3,22	2,10	5,92	8,25	6,03	14,60	4,96
JPM Europe Equity Plus I perf (acc) EUR	31/08/2019	Europe Equity Large Cap	★★★★	3,64	2,21	3,03	7,17		14,74	3,76
JPM Europe Strategic Dividend I (acc)EUR	31/08/2019	Europe Equity Large Cap	★★★	4,38	1,54	1,66	5,23	4,19	12,84	3,75
JPM Emerging Markets Debt I (acc) EURH	31/08/2019	Emerging Markets Fixed Income	★★★★	-0,62	0,87	6,84	1,74	3,30	6,21	3,70
JPM Japan Strategic Value I (acc)-EURH	31/08/2019	Japan Equity		7,24	1,63	-16,27			21,84	3,43
JPM Japan Equity I (acc) EURH	31/08/2019	Japan Equity		3,76	2,84	-10,47			25,54	2,31
Aust 10y Bond Fut										0,01
Lif Ftse 100 Index										0,01

\*Los fondos SIH fueron lanzados en mayo de 2018, para rendimientos historicos se han utilizado datos del vehiculo domiciliado en España.

La información contenida en este documento ha sido elaborada por Andorra Banc Agricol Reig S.A., y tiene carácter informativo. Su contenido no debe ser considerado como oferta de venta, solicitud de una oferta de compra de ningún producto o servicio de inversión, ni una recomendación o propuesta de inversión personalizada, ni constituye asesoramiento en materia de inversión, ya que en su elaboración no se han tenido en cuenta los conocimientos y experiencia en el ámbito de la inversión correspondiente, o situación financiera o los objetivos de inversión del usuario. Las inversiones a las que se refieren los contenidos de este documento pueden conllevar riesgos significativos, pueden no ser apropiadas para todos los inversores, pudiendo variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado el valor de los activos que en ellas se mencionan, así como los ingresos que éstos generen, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras. En las informaciones y opiniones facilitadas por el Grupo ANDBANK se ha empleado información de fuentes de terceros y han de ser consideradas por el usuario a modo indicativo, sin que pueda estimarse como elemento determinante para la toma de decisiones. El Grupo ANDBANK declina toda responsabilidad por el uso que pueda verificarse de la misma en tal sentido. El Grupo ANDBANK no garantiza la veracidad, integridad, exactitud y seguridad de las mismas, por lo que el Grupo ANDBANK no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.

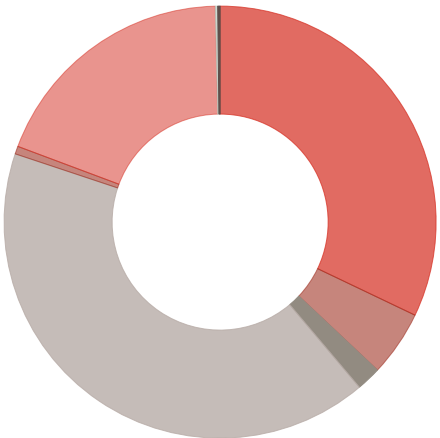
SIGMA INVESTMENT HOUSE  
**BEST JP MORGAN**

ANALISIS DE RENTA FIJA

SEPTIEMBRE 2019

**DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO**

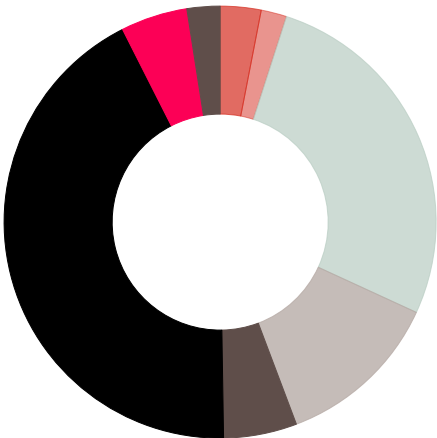
Portfolio Date: 30/09/2019



	%
Government	32,1
Government Related	4,9
Convertible	1,8
Corporate Bond	41,3
Asset-Backed	0,6
Cash & Equivalents	18,9
Forward/Future	0,2
Other	0,2

**DISTRIBUCIÓN POR REGIÓN**

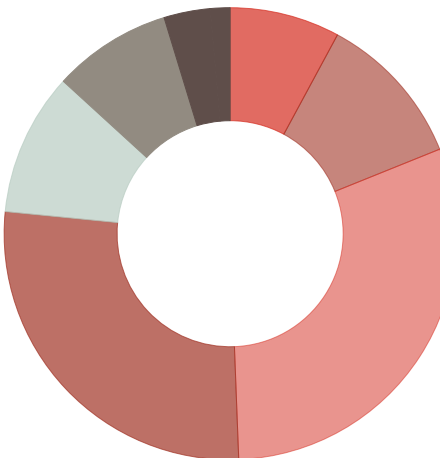
Portfolio Date: 30/09/2019



	%
Africa/Middle East	3,0
Asia emrg	1,9
Europe dev	26,9
Japan	12,4
Latin America	5,5
North America	42,8
United Kingdom	5,0
Other	2,5

**DISTRIBUCIÓN POR CALIDAD CREDITICIA**

Portfolio Date: 30/09/2019

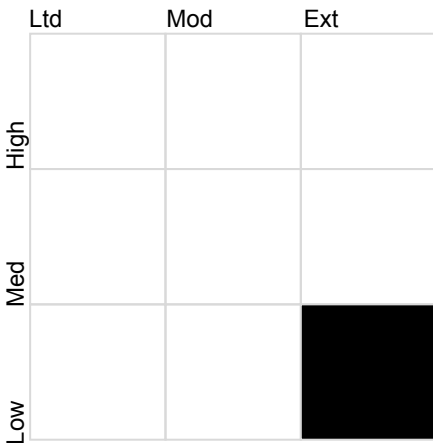


	%
AAA	7,9
AA	11,0
A	30,5
BBB	27,2
BB	10,2
B	8,5
Not Rated	3,3
Other	1,4

**RENDA FIJA POR DURACIÓN(H)/CALIDAD CREDITICIA(V)**

Portfolio Date: 30/09/2019

Morningstar Fixed Income Style Box™



Fixed-Income Stats

Average Eff Duration	7,3
Average Eff Maturity	10,5
Average Coupon	3,6
Average Price	106,9

\*Los fondos SIH fueron lanzados en mayo de 2018, para rendimientos historicos se han utilizado datos del vehiculo domiciliado en España.

La información contenida en este documento ha sido elaborada por Andorra Banc Agricol Reig S.A., y tiene carácter informativo. Su contenido no debe ser considerado como oferta de venta, solicitud de una oferta de compra de ningún producto o servicio de inversión, ni una recomendación o propuesta de inversión personalizada, ni constituye asesoramiento en materia de inversión, ya que en su elaboración no se han tenido en cuenta los conocimientos y experiencia en el ámbito de la inversión correspondiente, o situación financiera o los objetivos de inversión del usuario. Las inversiones a las que se refieren los contenidos de este documento pueden conllevar riesgos significativos, pueden no ser apropiadas para todos los inversores, pudiendo variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado el valor de los activos que en ellas se mencionan, así como los ingresos que éstos generen, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras. En las informaciones y opiniones facilitadas por el Grupo ANDBANK se ha empleado información de fuentes de terceros y han de ser consideradas por el usuario a modo indicativo, sin que pueda estimarse como elemento determinante para la toma de decisiones. El Grupo ANDBANK declina toda responsabilidad por el uso que pueda verificarse de la misma en tal sentido. El Grupo ANDBANK no garantiza la veracidad, integridad, exactitud y seguridad de las mismas, por lo que el Grupo ANDBANK no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.

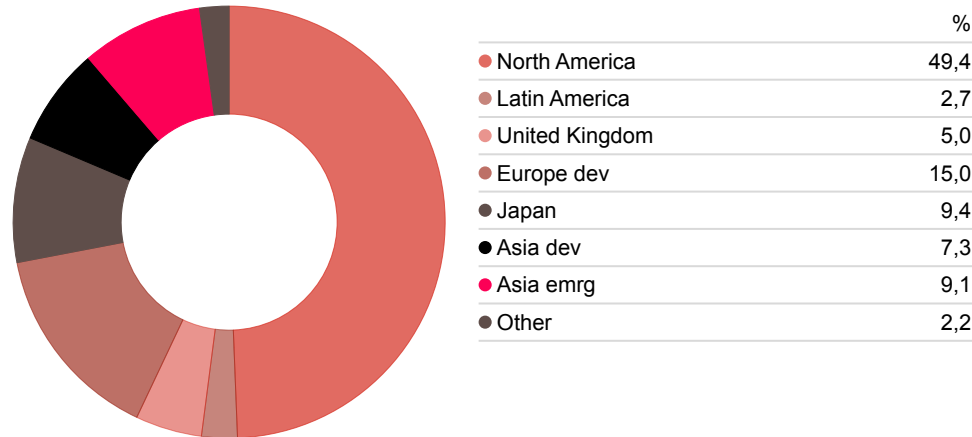
SIGMA INVESTMENT HOUSE  
**BEST JP MORGAN**

**ANALISIS DE RENTA VARIABLE**

SEPTIEMBRE 2019

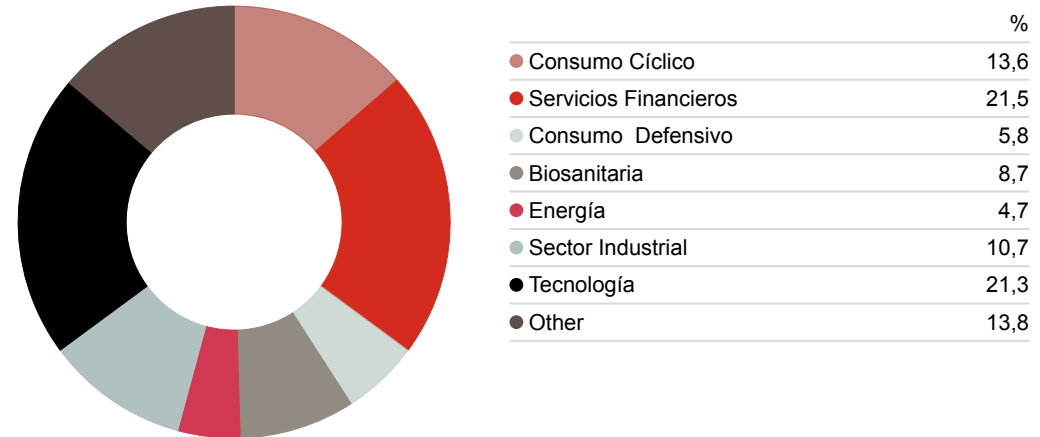
**DISTRIBUCIÓN POR REGIÓN**

Portfolio Date: 30/09/2019



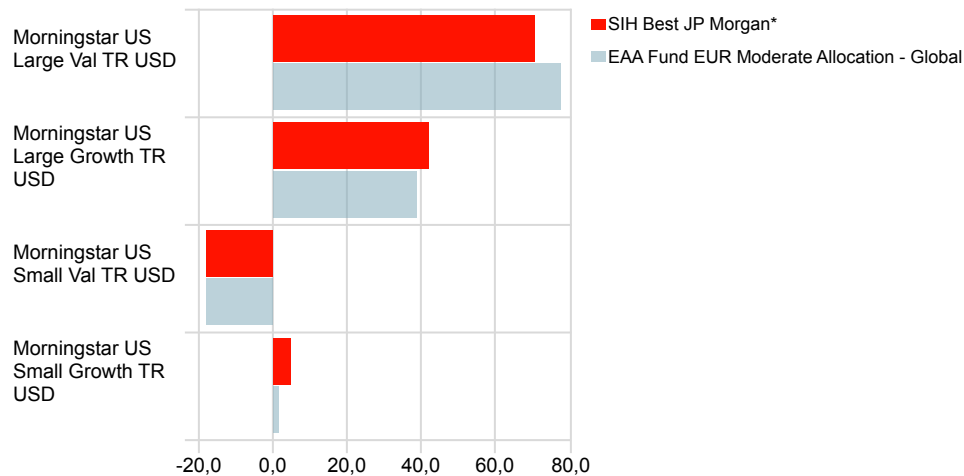
**DISTRIBUCIÓN POR SECTORES**

Portfolio Date: 30/09/2019



**DISTRIBUCIÓN DE LOS RETORNOS POR ESTILO**

Time Period: 01/10/2014 to 30/09/2019



**ESTILO(H)/CAPITALIZACIÓN(V) DE LA RENTA VARIABLE**

Portfolio Date: 30/09/2019



\*Los fondos SIH fueron lanzados en mayo de 2018, para rendimientos históricos se han utilizado datos del vehículo domiciliado en España.