

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.

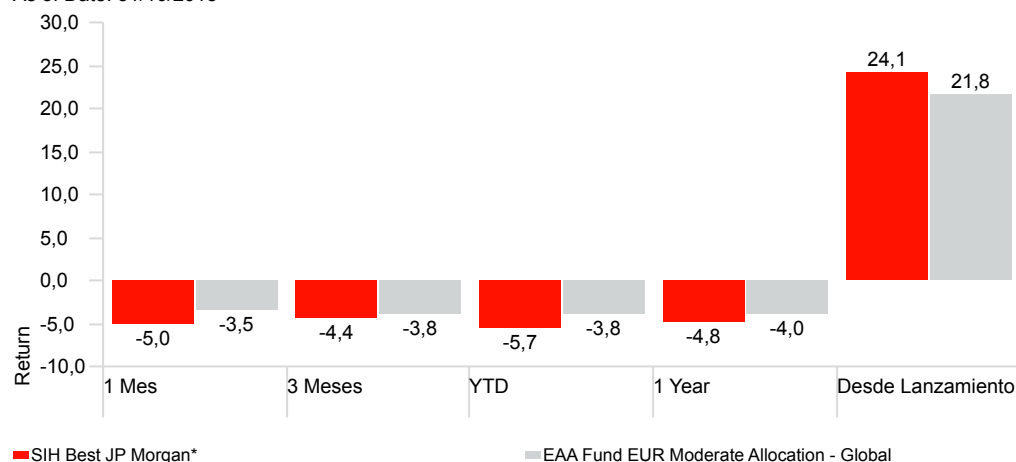
Puntualmente el porcentaje de inversión en IICs podrá ser menor, pero nunca inferior al 40%. Las IIC en que se invierte serán armonizadas en su práctica totalidad, y se tratará de IIC principalmente de JP Morgan AM, gestora de Reino Unido con elevado volumen de patrimonio gestionado y fondos comercializados).

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

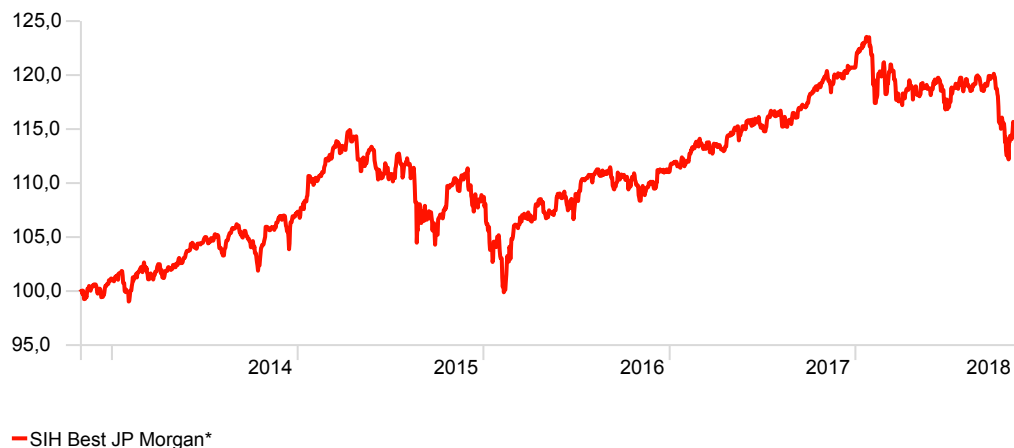
As of Date: 31/10/2018



\*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: 01/11/2013 to 31/10/2018



## RETORNOS MENSUALES

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2018	1,71	-1,69	-2,48	1,09	-0,43	-0,60	1,08	0,66	0,01	-4,99			-5,68
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

### Rentabilidad del fondo

El fondo ha presentado una rentabilidad absoluta negativa de -4,99%.

La cartera ha presentado una rentabilidad negativa durante el mes. Las estrategias de renta variable presentaron rentabilidades negativas de modo generalizado y América del Norte ha sido el principal detractor. Parece que el desencadenante ha sido una combinación de dos factores. Por un lado, el comercio y las tarifas han hecho su aparición en las estimaciones de las compañías, y por otro, en el mercado de bonos las rentabilidades subieron al comienzo del mes hasta alcanzar un nuevo máximo de 12 meses. Esto ha provocado una reevaluación del panorama del mercado de renta variable y, como en algunos casos la rentabilidad en lo que va de año ha sido muy elevada, se ha producido una fuerte ola de ventas en las compañías de alto crecimiento – especialmente en el sector tecnológico de EEUU.

### Posicionamiento del Fondo

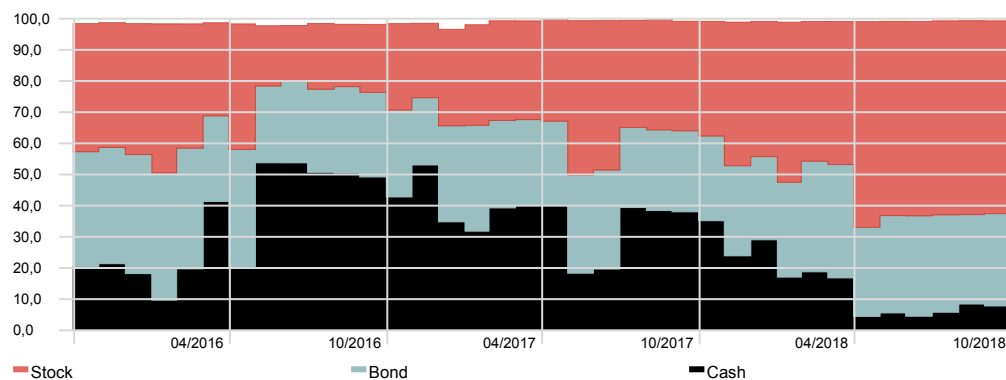
En octubre, hemos reflejado gradualmente una moderación en nuestro apetito de riesgo. Aunque sigue en vigor nuestro caso base de fuerte crecimiento del PIB, ahora por encima de tendencia y en 2019 de vuelta a la tendencia, lo que apoya una postura moderada pro-riesgo, seguimos observando importantes riesgos en torno al caso base. Hay una mayor divergencia global que la que veíamos, por ejemplo, hace 12 meses y estamos en un escenario en el que EEUU lidera el crecimiento global. Los riesgos en torno al comercio y las subidas de tipos siguen en primer plano, y aunque seguimos modestamente sobreponderados en renta variable frente a bonos, para reflejar ese punto de vista de caso base, hemos aumentado nuestra sobreponderación a EEUU mientras elevamos nuestra infraponderación a Europa. Europa excluido Reino Unido sigue siendo el mercado que menos nos atrae sin ningún catalizador a la vista en este momento, y el mercado tiene una calificación mediocre en nuestro modelo relativo de renta variable.

### Perspectiva de mercado

Dado que nuestra perspectiva económica básica sólo ha experimentado un ligero deterioro, creemos que el actual declive de la renta variable, en términos macroeconómicos, es una corrección más que un signo de recesión inminente. De todas formas, dado que ahora la rentabilidad del efectivo y la rentabilidad esperada de los bonos soberanos son bastante más atractivas que antes, y que los inversores van a tener regularmente presentes las dinámicas de final de ciclo en EEUU, creemos que en adelante los ratios de Sharpe para los activos de riesgo serán bastante bajos. De todas formas, la ola de ventas ha hecho que la prima de riesgo de la renta variable vuelva a la parte alta de su norma a largo plazo, lo que justifica desde nuestro punto de vista una pequeña preferencia por las acciones sobre los bonos soberanos. Mantenemos nuestra preferencia por la renta variable de EEUU, a pesar del papel que ha jugado como desencadenante de esta ola de ventas, esperando que su naturaleza de alta calidad se haga valer en el caso de un declive más serio y duradero.

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

Time Period: 01/11/2015 to 31/10/2018



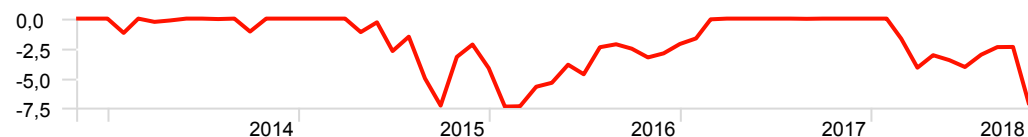
## PERFIL DE RIESGO

Time Period: Since Common Inception (31/03/2011) to 31/10/2018

	Volatilidad	Pérdida Máxima	Peor Mes	Máxima Ganacia	Mejor Mes
SIH Best JP Morgan*	7,65	-13,02	-5,03	54,66	5,66
EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global	3,78	-12,21	-4,65	43,77	4,05

## MÁXIMA CAIDA

Time Period: 01/11/2013 to 31/10/2018



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

La información contenida en este documento ha sido elaborada por Andorra Banc Agrícola 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.

Octubre 2018

SIGMA INVESTMENT HOUSE  
**BEST JP MORGAN**

ISIN LU1697018494  
DIVISA EUR  
LIQUIDEZ DIARIA  
RIESGO EQUILIBRADO

**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA**

Portfolio Date: 31/10/2018

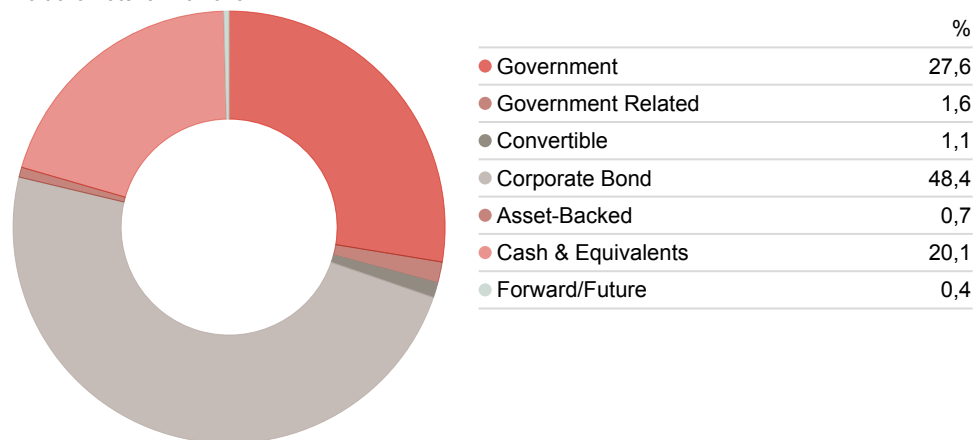
	Fecha de cartera	Categoría	Rating Morningstar	Rent 1 Mes	Rent 3 Meses	Rent 1 año	Rent anualizada 3 años	Rent anualizada 5 años	Volatilidad 12 meses	Peso (%)
JPM US Equity All Cap I (acc) EURH	30/09/2018	US Equity Large Cap Blend		-7,55	-4,45	4,25			17,12	21,95
JPM Global Government Bond I (acc) EUR	30/09/2018	Global Fixed Income	★★★★	-0,42	-1,28	-2,01	0,14	1,81	1,56	17,28
JPM US Select Equity Plus I (acc) EURH	30/09/2018	US Equity Large Cap Blend		-9,17	-5,93	2,11	7,65	9,02	19,03	16,03
JPM Global Corp Bd I (acc) EUR H	30/09/2018	Global Fixed Income	★★★★	-1,19	-1,48	-4,37	0,98	2,07	1,90	12,60
JPM Global High Yield Bond I (acc) EURH	30/09/2018	Global Fixed Income	★★★★	-1,81	-0,97	-1,12	3,95	3,02	2,75	6,91
JPM Emerging Mkts Opps I (acc) USD	31/10/2018	Global Emerging Markets Equity	★★★★	-7,54	-10,84	-10,85	9,43	1,88	15,47	5,38
JPM Europe Select Equity I (acc) EUR	30/09/2018	Europe Equity Large Cap	★★★★	-5,94	-7,74	-6,97	1,49	5,49	9,50	4,55
JPM Europe Strategic Dividend I (acc)EUR	30/09/2018	Europe Equity Large Cap	★★★★	-4,53	-6,38	-5,82	0,14	5,14	9,51	4,40
JPM Japan Strategic Value I (acc)-EURH	30/09/2018	Japan Equity		-10,37	-6,48	-9,37			18,75	3,77
JPM Europe Equity Plus I perf (acc) EUR	30/09/2018	Europe Equity Large Cap	★★★	-5,99	-7,15	-7,58	1,58		9,93	3,03
JPM Europe Dynamic I (acc) EUR	30/09/2018	Europe Equity Large Cap	★★★	-7,95	-9,98	-11,02	-0,59	4,56	12,21	3,03
JPM Japan Equity I (acc) EURH	30/09/2018	Japan Equity		-16,45	-12,00	-3,32			22,63	2,53
Aust 10y Bond Fut										0,00
Euro-Bund Future										-0,02
Lif Ftse 100 Index										-0,02

\*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.

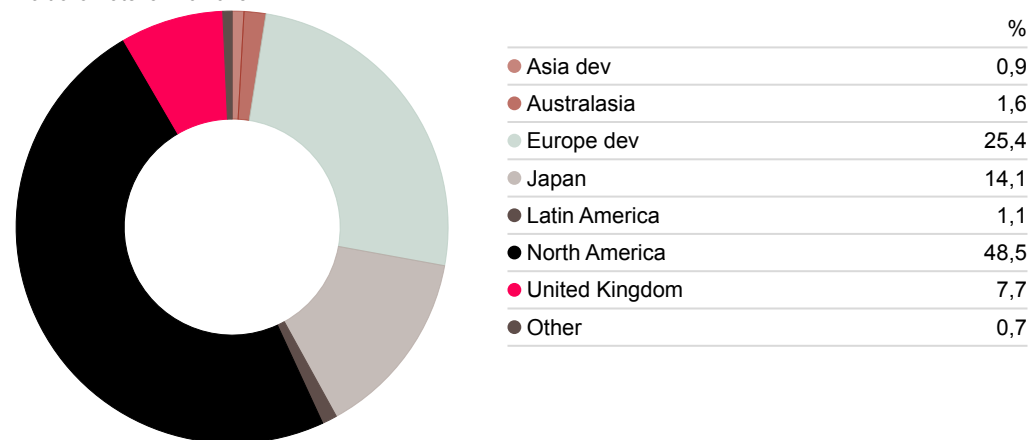
## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

Portfolio Date: 31/10/2018



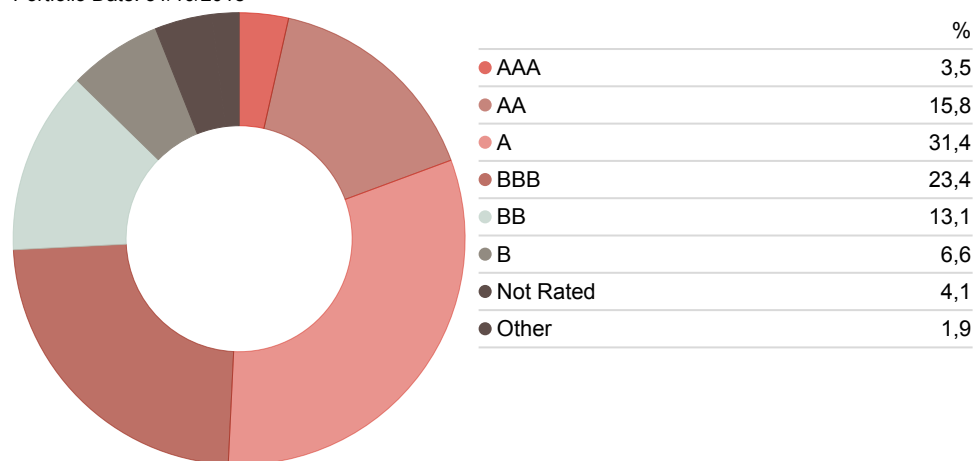
## DISTRIBUCIÓN POR REGIÓN

Portfolio Date: 31/10/2018



## DISTRIBUCIÓN POR CALIDAD CREDITICIA

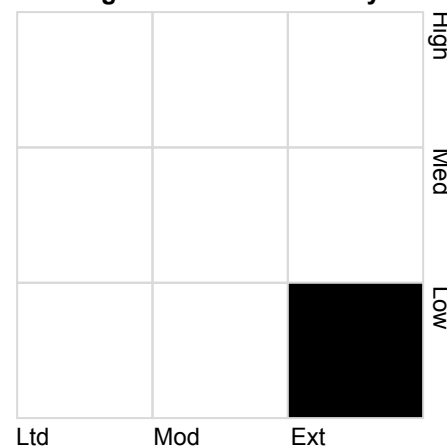
Portfolio Date: 31/10/2018



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

Portfolio Date: 31/10/2018

### Morningstar Fixed Income Style Box™



### Fixed-Income Stats

Average Eff Duration	6,3
Average Eff Maturity	8,2
Average Coupon	3,5
Average Price	100,4

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

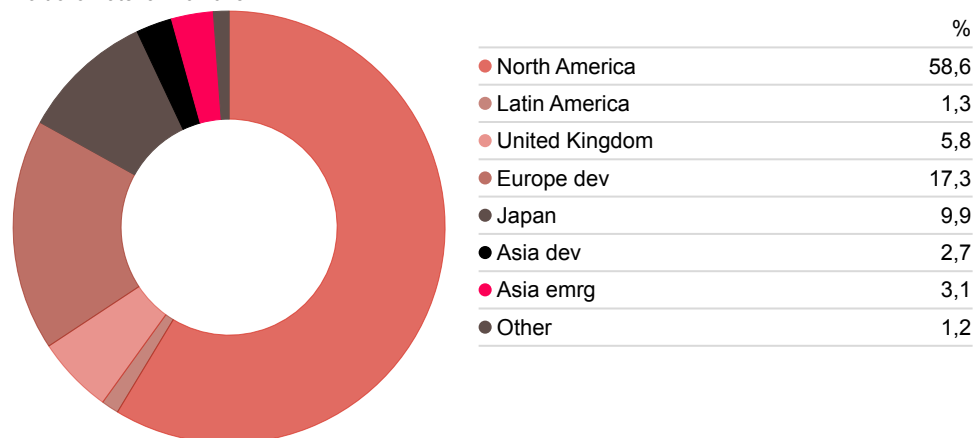
SIGMA INVESTMENT HOUSE  
**BEST JP MORGAN**

**ANALISIS DE RENTA VARIABLE**

Octubre 2018

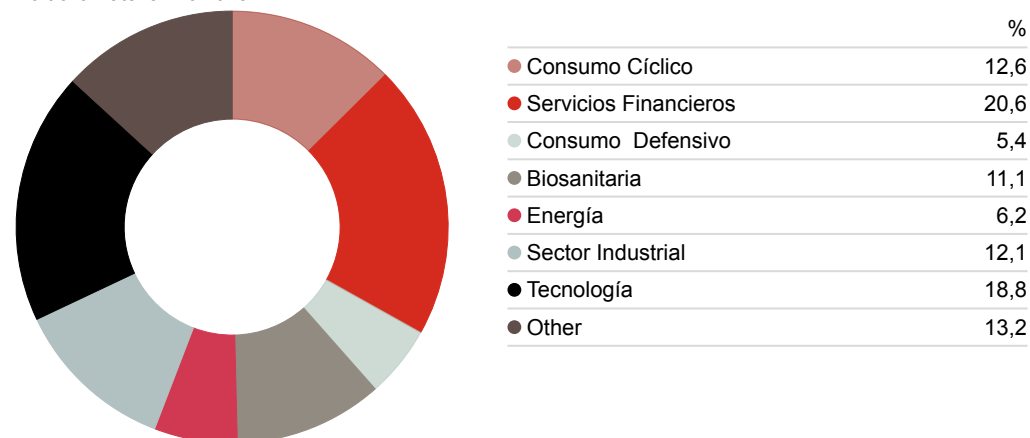
**DISTRIBUCIÓN POR REGIÓN**

Portfolio Date: 31/10/2018



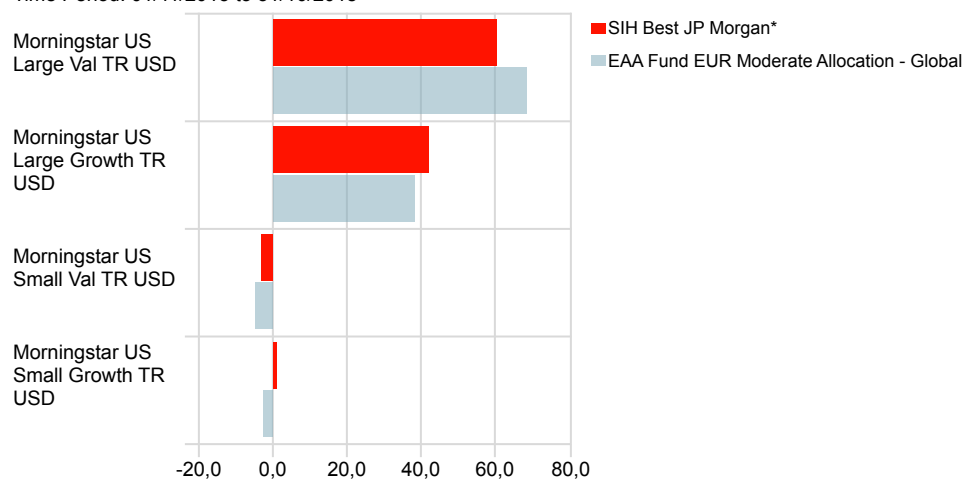
**DISTRIBUCIÓN POR SECTORES**

Portfolio Date: 31/10/2018



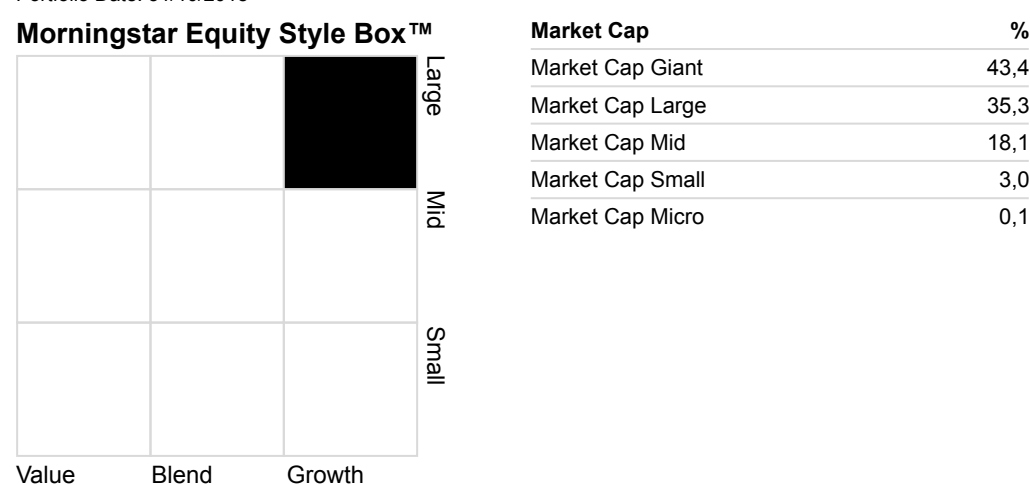
**DISTRIBUCIÓN DE LOS RETORNOS POR ESTILO**

Time Period: 01/11/2013 to 31/10/2018



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

Portfolio Date: 31/10/2018



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