

SIGMA INVESTMENT HOUSE

## BEST MORGAN STANLEY

ISIN	LU1697018064
DIVISA	EUR
LIQUIDEZ	DIARIA
RIESGO	EQUILIBRADO

Octubre 2018

### OBJETIVO DE INVERSIÓN

SIGMA BEST es un esquema de inversión en el gestoras nacionales e internacionales 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.

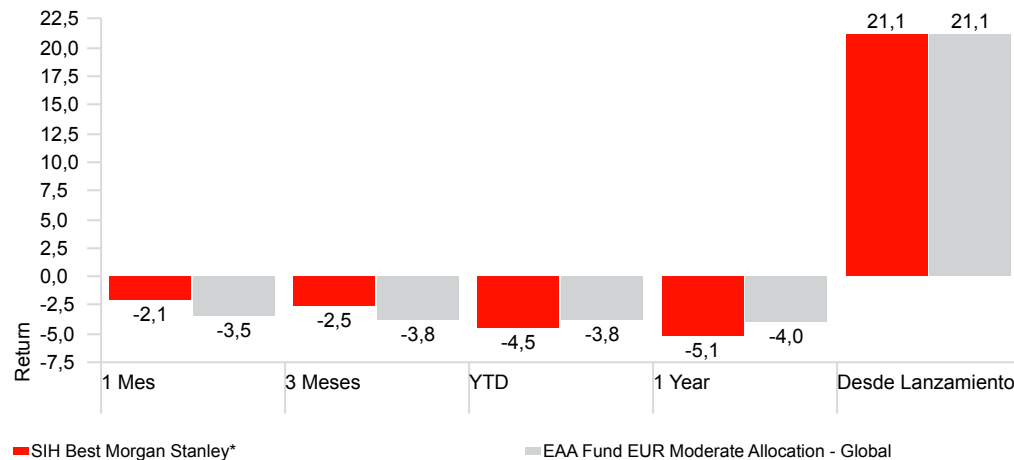
Puntualmente el porcentaje de inversión en IICs podrá ser menor, pero nunca inferior al 40%. Las IIC en que se invierte serán armonizadas en su práctica totalidad, y se tratará de IIC principalmente de Morgan Stanley IM, gestora de Reino Unido con elevado volumen de patrimonio gestionado y fondos comercializados.

Residualmente se podrá invertir (hasta un 10%) en IIC de otras gestoras.

Morgan Stanley IM es el asesor de inversiones del fondo y por lo tanto define la estrategia de inversión de SIH Best MORGAN STANLEY.

### RETORNOS POR PERIODOS

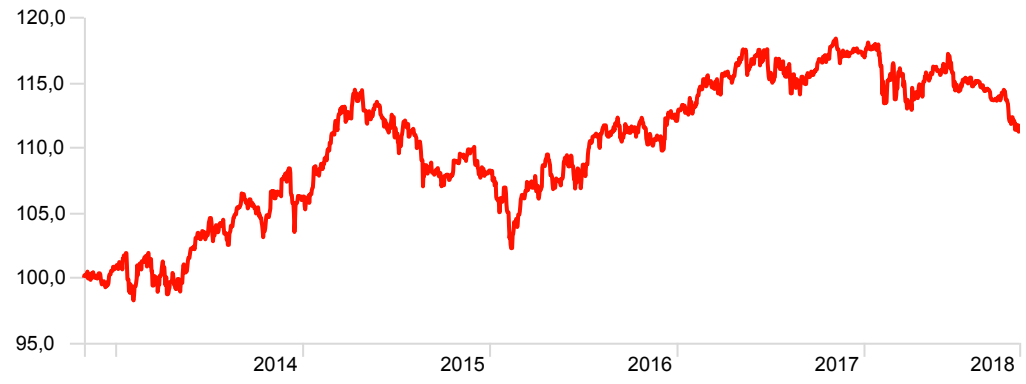
As of Date: 31/10/2018



\*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



— SIH Best Morgan Stanley\*

### RETORNOS MENSUALES

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2018	0,18	-0,86	-2,49	1,80	0,17	-0,71	-0,11	-0,24	-0,19	-2,10			-4,51
2017	0,50	1,92	0,77	0,59	0,09	-1,02	0,19	-0,30	0,78	1,60	-0,61	-0,04	4,51
2016	-1,20	-1,74	2,22	0,44	1,43	-1,08	2,40	0,60	-0,33	0,30	-0,54	1,07	3,53
2015	2,03	2,71	1,48	0,11	0,37	-2,19	0,42	-2,35	-1,27	1,51	0,88	-1,45	2,11
2014	-1,72	2,57	-1,35	-1,13	3,12	1,05	0,48	1,55	0,02	1,12	1,30	-1,86	5,12
2013	0,43	1,02	1,57	1,42	0,48	-1,96	0,80	-0,66	2,03	1,04	0,35	0,49	7,19
2012	3,01	3,59	0,21	-0,60	-1,31	0,68	1,46	-0,43	0,32	0,05	1,14	0,67	9,03
2011					0,04	-1,16	0,44	-5,88	-2,84	2,17	-1,53	2,29	

SIGMA INVESTMENT HOUSE

**BEST MORGAN STANLEY**

ISIN	LU1697018064
DIVISA	EUR
LIQUIDEZ	DIARIA
RIESGO	EQUILIBRADO

Octubre 2018

## COMENTARIO MENSUAL DEL GESTOR

Durante el mes de octubre hemos reducido la exposición a renta variable, que se mantuvo en 31% al cierre de septiembre, cuando se dio la venta masiva, acabando el mes en 15%. Las reducciones de renta variable fueron generalizadas, y hacia el final de mes abandonamos la sobreponderación a Europa, ya que la previsión para la región parece menos atractiva que anteriormente. También recogimos beneficios en algunas de nuestras posiciones en Latinoamérica, después de fuertes subidas en países como Brasil. En renta fija mantenemos una baja duración, ya que la presión inflacionista y el tono restrictivo de la Fed van a continuar presionando los precios de los bonos, y también, en crédito, preferimos *high yield* a grado de inversión, ya que ofrece un perfil de rentabilidad ajustada al riesgo más atractivo, a la luz de la actividad económica que permanece en territorio positivo.

Mantenemos una posición en oro, ya que históricamente ha actuado como refugio en entornos de alta volatilidad.

Como venimos adelantando desde hace unos meses, la divergencia del mercado de renta variable americano con el resto del mundo ha empezado a corregirse en octubre. Como esperábamos esta corrección ha venido acompañada de un pico de la volatilidad, que consideramos que se mantendrá hasta que la divergencia se reduzca sustancialmente.

Las caídas que hemos visto en la renta variable global ex-EEUU en 2018, han sido provocadas por el deterioro de la confianza de los inversores en el crecimiento económico y de los beneficios. Esos miedos se han justificado, particularmente en el caso de la renta variable china, donde las acciones marcaron sus máximos a mediados de junio. Por otro lado, la caída de las bolsas americanas es, más bien, una historia de expectativas de beneficios demasiado optimistas. La renta variable americana estaba incluyendo en el precio la continuación de la fortaleza de las ventas y de la expansión de los márgenes, que disfrutaron los trimestres anteriores.

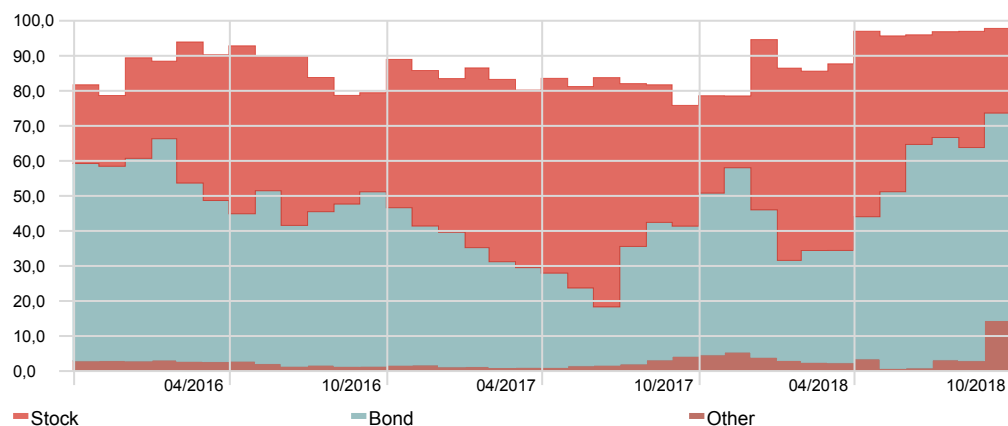
Después de las caídas del mes pasado, los mercados cotizan en un precio en línea con los beneficios estimados por el consenso. Al mismo tiempo, el consenso del mercado revisa a la baja sus estimaciones, reflejando que el crecimiento económico está haciendo frente a un cada vez un mayor número de adversidades, mientras que simultáneamente los costes de los insumos se incrementan. Los mercados en 2019 van a tener que continuar haciendo frente a las subidas de tipos de interés, condiciones financieras más ajustadas, debilidad de los beneficios por la presión de los márgenes, un mercado inmobiliario global cada vez más débil y una potencial desaceleración de la inversión en capital.

En medio de la desaceleración del crecimiento del "resto del mundo", la perspectiva para los beneficios globales depende de dos factores clave. Primero, ¿está China acelerando su política expansiva/de estímulos para reavivar la demanda nacional? Y, segundo, ¿están manteniendo los bancos centrales de las economías desarrolladas (y más importante la Reserva Federal) sus agendas restrictivas de subidas de tipos? Desde nuestro punto de vista, dadas las elevadas presiones inflacionistas, el programa de medidas de los bancos centrales permanecerá sin cambios en el corto y medio plazo. Consecuentemente, unas condiciones monetarias más ajustadas continuarán siendo un lastre para la renta variable. De todas maneras, lo que podría estabilizar la situación en Asia es el nuevo camino que ha tomado el gobierno chino.

Otro posible catalizador positivo incluye la resolución del conflicto arancelario con China cuando el presidente Xi y Trump se reúnan a finales de noviembre. Vemos el escenario de una resolución improbable, pero potencialmente muy positivo. Por el momento mantenemos el posicionamiento defensivo que hemos mantenido en octubre, pero estamos evaluando oportunidades en mercados que consideramos que pueden estar sobrevendidos irracionalmente, y observando de cerca los avances en Asia.

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

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



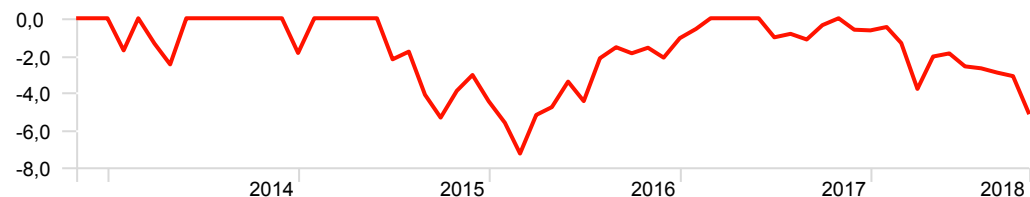
## PERFIL DE RIESGO

Time Period: Since Common Inception (02/04/2011) to 31/10/2018

	Volatilidad	Pérdida Máxima	Peor Mes	Máxima Ganacia	Mejor Mes
SIH Best Morgan Stanley*	6,92	-11,35	-5,88	44,27	3,59
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.

**SIGMA INVESTMENT HOUSE**  
**BEST MORGAN STANLEY**
**ISIN** LU1697018064  
**DIVISA** EUR  
**LIQUIDEZ** DIARIA  
**RIESGO** EQUILIBRADO

Octubre 2018

**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA**

Portfolio Date: 31/10/2018

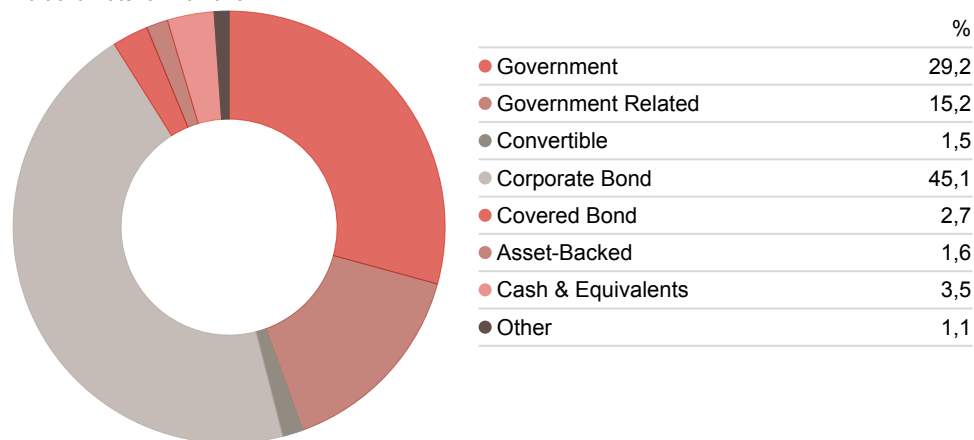
	Fecha de cartera	Categoría	Rating Morningstar	Rent 1 Mes	Rent 3 Meses	Rent 1 año	Rent anualizada 3 años	Rent anualizada 5 años	Volatilidad 12 meses	Peso (%)
MS INVF Short Maturity Euro Bond Z	30/09/2018	Europe Fixed Income	★★★★	-0,03	-0,39	-1,33	-0,03	0,28	1,34	17,33
MS INVF Euro Strategic Bond Z	30/09/2018	Europe Fixed Income	★★★★★	-0,31	-0,93	-1,80	2,10	3,51	1,88	11,83
MS INVF Euro Corporate Bd - Dur Hgd Z		Europe Fixed Income		-1,23	-1,53					11,19
MS INVF Eurozone Equity Alpha Z	30/09/2018	Europe Equity Large Cap	★★★★	-6,15	-9,66	-10,02	1,67	4,68	10,69	10,62
MS INVF Euro Corporate Bond Z	30/09/2018	Europe Fixed Income	★★★★★	-0,74	-1,06	-2,41	2,60	3,09	1,59	7,84
MS INVF Global Fixed Income Opps Z	30/09/2018	Global Fixed Income	★★★★★	-0,64	-0,31	1,26	3,97	3,70	1,82	5,66
MS INVF US Advantage ZH EUR	30/09/2018	US Equity Large Cap Growth		-8,39	-3,27	11,15	11,53	12,46	18,97	5,48
MS INVF Emerging Mkts Corp Debt Z	30/09/2018	Emerging Markets Fixed Income	★★★★	-0,65	-1,30	-4,29	4,95	4,04	3,79	3,96
MS INVF Euro Bond Z	30/09/2018	Europe Fixed Income	★★★★★	0,05	-0,28	-0,90	1,30	2,94	1,17	3,42
MS INVF Global High Yield Bond Z	30/09/2018	Global Fixed Income	★★★	-1,98	-1,11	0,10	5,41	3,58	3,40	3,36
iShares \$ TIPS ETF USD Acc	06/11/2018	US Fixed Income	★★★★★	-1,58	-2,00	-1,50	1,36	0,91	3,14	2,92
Lyxor US\$ 10Y Inflation Exptc ETF C USD		Market Neutral		-0,84	-0,77	2,69			2,43	2,25
MS INVF European Currencies HY Bd Z	30/09/2018	Europe Fixed Income	★★★★★	-1,17	-0,96	-2,09	4,33	4,36	2,59	2,24
iShares S&P 500 Financials Sect ETF \$Acc	06/11/2018	Financials Sector Equity		-4,77	-5,67	0,20			12,62	1,67
MS INVF US Advantage Z	30/09/2018	US Equity Large Cap Growth	★★★★★	-8,17	-2,56	14,13	13,63	13,66	15,67	1,67
MS INVF Japanese Equity Z	30/09/2018	Japan Equity	★★	-8,44	-4,11	-6,68	1,50	5,55	14,61	1,66
iShares € Inflat LnkD GovtBd ETF EUR Acc	06/11/2018	Europe Fixed Income	★★★	-0,67	-1,72	-1,36	0,57	1,47	3,22	1,13
MS INVF Asia Opportunity Z	30/06/2018	Asia ex-Japan Equity		-14,27	-21,24	-13,27			22,89	1,08
iShares S&P 500 Energy Sect ETF USD Acc	06/11/2018	Energy Sector Equity		-11,29	-12,09	1,22			21,00	1,05
MS INVF Global Property Z	30/09/2018	Real Estate Sector Equity	★★★★	-4,59	-7,11	-0,88	0,75	2,77	10,31	0,56

\*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.

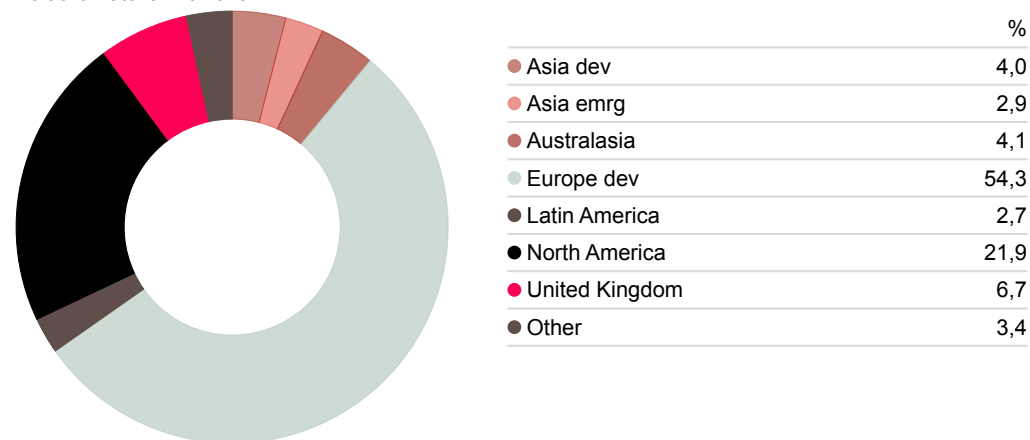
## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

Portfolio Date: 31/10/2018



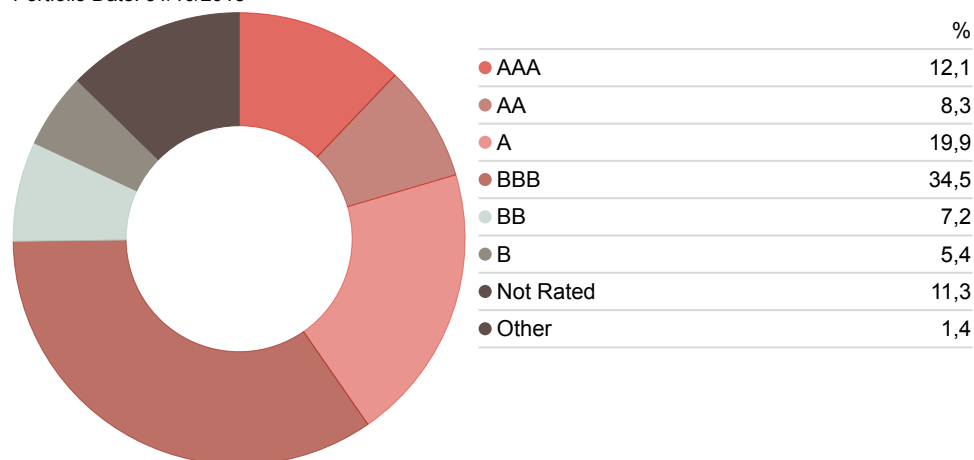
## DISTRIBUCIÓN POR REGIÓN

Portfolio Date: 31/10/2018



## DISTRIBUCIÓN POR CALIDAD CREDITICIA

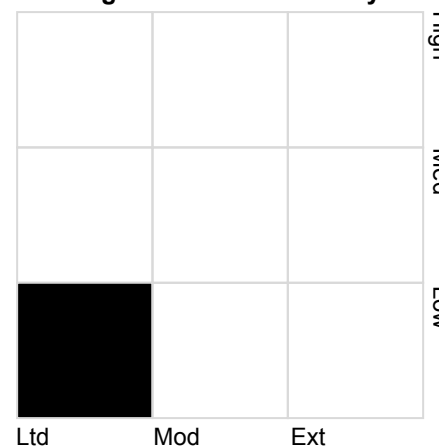
Portfolio Date: 31/10/2018



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

Portfolio Date: 31/10/2018

### Morningstar Fixed Income Style Box™



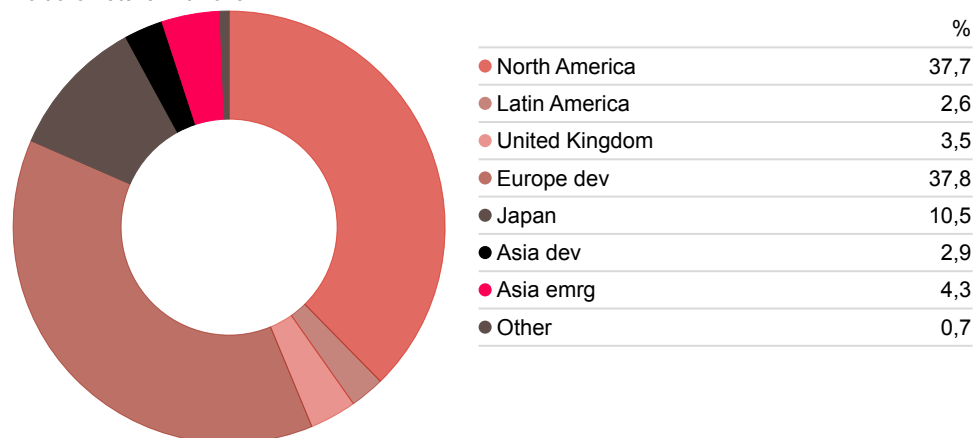
### Fixed-Income Stats

Average Eff Duration	4,2
Average Eff Maturity	5,1
Average Coupon	3,0
Average Price	-

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

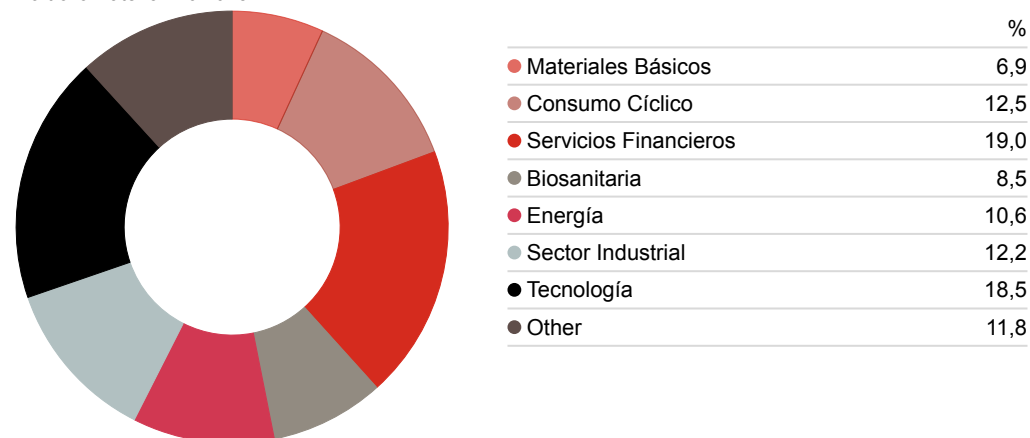
## DISTRIBUCIÓN POR REGIÓN

Portfolio Date: 31/10/2018



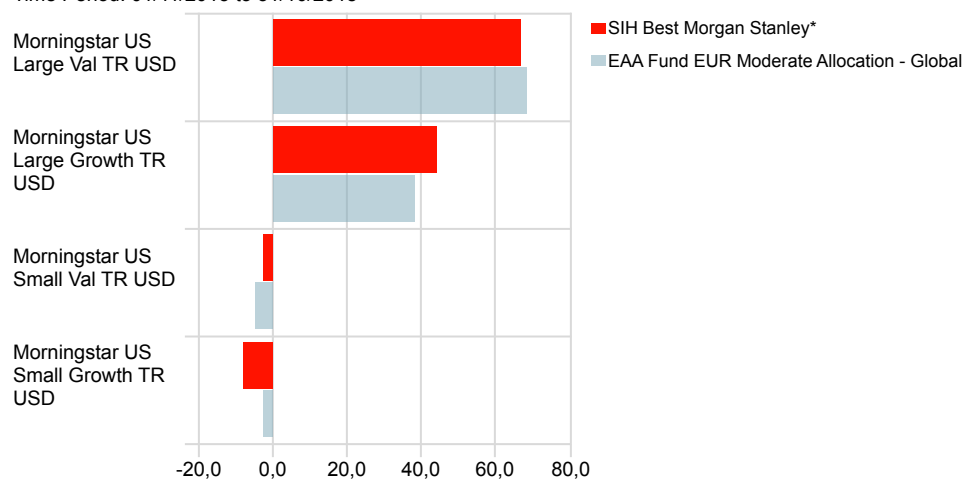
## DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

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.