

SIGMA INVESTMENT HOUSE

MULTIPERFIL EQUILIBRADO

ISIN	LU1697016878
DIVISA	EUR
LIQUIDEZ	DIARIA
RIESGO	EQUILIBRADO 4/7

Octubre 2018

OBJETIVO DE INVERSIÓN

Batir la inflación con un mínimo nivel de riesgo.

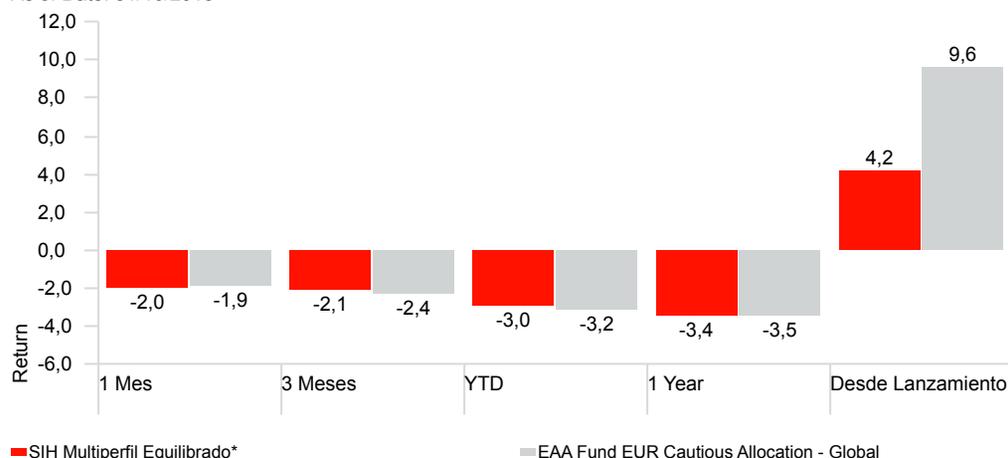
SIH FCP Multiperfil EQUILIBRADO invertirá entre un 50%-100% del patrimonio (habitualmente el 95%) en fondos de inversión con un máximo un 30% en IIC no armonizadas. Ninguna de estas IICs pertenecen al grupo de la gestora, con lo que se evita cualquier conflicto de intereses al estar invertido siempre en productos de terceros.

La exposición a renta variable (indirecta, indirecta a través de los fondos en cartera) oscilará entre 0%-30% y el resto se invertirá (también indirectamente a través de fondos de inversión) en activos de renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos.

No habrá limitaciones en su exposición a divisa, que podrá oscilar entre 0%-100% de la exposición total.

RETORNOS POR PERIODOS

As of 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.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

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



— SIH Multiperfil Equilibrado*

RETORNOS MENSUALES

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2018	0,80	-0,92	-0,62	0,10	-0,34	-0,55	0,62	-0,15	0,07	-2,02			-2,99
2017	0,11	0,75	0,33	0,50	-0,01	-0,53	-0,37	-0,28	0,63	0,68	-0,29	-0,18	1,36
2016	-1,67	-0,55	1,11	0,29	0,72	-0,68	1,29	0,33	-0,33	-0,40	0,10	0,96	1,13
2015	0,60	2,11	-0,03	0,37	0,50	-0,96	0,21	-1,77	-1,09	1,34	0,70	-1,17	0,75
2014	-0,26	0,85	0,35	0,06	0,56	0,20	-0,35	0,31	0,11	-0,17	0,64	-0,25	2,04
2013							0,58	0,10	0,23	0,72	-0,11	0,35	

SIGMA INVESTMENT HOUSE

MULTIPERFIL EQUILIBRADO

ISIN	LU1697016878
DIVISA	EUR
LIQUIDEZ	DIARIA
RIESGO	EQUILIBRADO 4/7

Octubre 2018

COMENTARIO MENSUAL DEL GESTOR

Finalizamos el mes de octubre con el problema presupuestario de Italia aún latente, con una Comisión Europea que rechazó las cuentas aportadas por un Gobierno italiano que continúa firme en sus previsiones. A raíz de lo sucedido, las agencias de rating rebajaron un escalón a la deuda italiana manteniéndola en grado de inversión. En materia Brexit, seguimos sin claros avances durante este mes aunque prevalece la voluntad de negociar y, según Draghi, alcanzar una solución con sentido común. Uno de los principales "escollos" de la negociación: la frontera norirlandesa.

Respecto a la macroeconomía, los datos y las encuestas en Europa vinieron más flojos de lo esperado. Desde el BCE se mantienen confiados pero reconocen esta debilidad, por lo que es probable que veamos revisiones a la baja en el cuadro macro del BCE de diciembre. En relación a la inflación, la mejora de los datos confirmaba que el fin del QE sigue adelante y desmiente los rumores de una posible extensión. En EE UU las encuestas también decepcionaron, con un ISM manufacturero a la baja pero, a diferencia de Europa, partiendo desde unos niveles muy altos.

Comportamiento dispar en los mercados de renta fija, con ventas en EE UU, los periféricos España e Italia, y compras en Alemania y Reino Unido. Por la parte corporativa, compras tanto en el Grado de Inversión como en el High Yield americano que contrastaron con la ampliación de diferenciales en el Grado de Inversión y en el High Yield europeo.

La vuelta de la volatilidad a los mercados trajo consigo caídas generalizadas superiores al 5% en la renta variable europea, americana y asiática, dejando a índices, como el Ibx y el Dax, con caídas YTD superiores al 11%. La nota positiva estuvo en el Bovespa, que cerró el mes con una subida del 10% tras las elecciones. La rotación sectorial en la que nos encontramos dejó como sectores más perjudicados los relacionados con el segmento Growth, como el tecnológico, y los más beneficiados aquellos sectores de sesgo defensivo como utilities o alimentación.

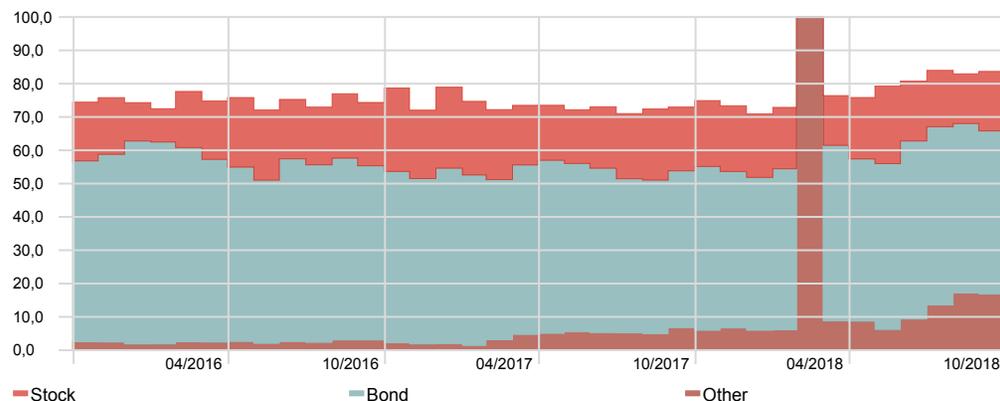
Entre las materias primas, grandes caídas en el barril de petróleo a diferencia de las subidas en el oro, que actuó como valor refugio ante las caídas de la renta variable. Y en las divisas, depreciación del euro frente al dólar y la libra alcanzando niveles del 1,13 y 0,89 respectivamente.

Por comportamiento de los fondos, en este mes, tenemos mayoritariamente resultados negativos que positivos. El oro y el fondo monetario en libras registran los mejores comportamientos. Los fondos invertidos en renta variable europea y japonesa han sacado la peor rentabilidad. La subida más fuerte la realizada por el ETF que replica el precio del oro físico y que también recoge la subida del dólar americano respecto a el euro (+4,58%), el fondo monetario en libras, JPM Sterling Liquidity que recoge la subida de la libra (+0,53%), ligeramente positivo también ha finalizado el ETF que recoge el comportamiento de la deuda pública europea de corto plazo, el SPDR BBG 1-3 Euro Government (0,06%). A partir de aquí tenemos movimientos como el Groupama Avenir Europe de renta variable europea de medianas compañías (-10,34%) que sufre una fuerte corrección, Allianz Euro Equity Growth también a la baja (-8,97%), el fondo japonés de Schroders también con una caída considerable (-7,55%).

En resumen, Octubre cierra con una bajada del -2,02%, que lleva a la rentabilidad desde que se lanzó el fondo hasta el cierre de -2,58%. Acabamos el mes con el 26% de exposición a renta variable, subimos ligeramente la renta variable europea y americana. Volvemos a tomar algo de exposición a la renta variable emergente después de dos meses de importantes caídas.

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

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



PERFIL DE RIESGO

Time Period: Since Common Inception (02/06/2013) to 31/10/2018

	Volatilidad	Pérdida Máxima	Peor Mes	Máxima Ganancia	Mejor Mes
SIH Multiperfil Equilibrado*	3,11	-6,32	-2,02	9,10	2,11
EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global	3,81	-12,21	-3,86	27,51	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.

SIGMA INVESTMENT HOUSE

MULTIPERFIL EQUILIBRADO

ISIN	LU1697016878
DIVISA	EUR
LIQUIDEZ	DIARIA
RIESGO	EQUILIBRADO 4/7

Octubre 2018

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Portfolio Date: 31/10/2018

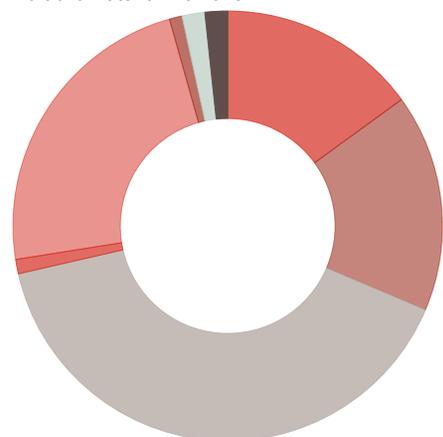
	Fecha de cartera	Categoría	Rating Morningstar	Rent 1 Mes	Rent 3 Meses	Rent 1 año	Rent anualizada 3 años	Rent anualizada 5 años	Volatilidad 12 meses	Peso (%)
SPDR® Blmbrg Bcly 1-3 Yr EUR Govt BdETF	31/10/2018	Europe Fixed Income	★★★	0,08	-0,18	-0,95	-0,31	0,25	0,81	7,21
X II EUR Cash Swap ETF 1C	30/09/2018	Money Market Miscellaneous		-0,04	-0,12	-0,49	-0,48	-0,32	7,04	7,19
iShares € Ultrashort Bond ETF EUR Dist	13/11/2018	Europe Fixed Income	★★★	-0,06	-0,09	-0,37	-0,02	0,13	0,12	7,19
Amundi IS Fltng Rt USD Corp ETF-C EUR H	30/09/2018	US Fixed Income		-0,26	-0,34	-0,75			7,23	7,18
Deutsche Floating Rate Notes FC	30/09/2018	Europe Fixed Income		-0,17	-0,19	-0,54			0,32	5,64
Amundi Fds II Pio US Fdml Gr I EUR NDH	28/02/2018	US Equity Large Cap Growth		-6,53	-1,46	6,07			16,77	5,47
BGF Euro Short Duration Bond I2 EUR	30/09/2018	Europe Fixed Income	★★★★	-0,24	-0,49	-0,85	0,31	1,06	0,68	5,13
Merian Global Equity Abs Ret I EUR H Acc	30/06/2018	Market Neutral		-1,56	-1,93	-5,08	2,21	3,66	8,81	4,64
DB Portfolio Euro Liquidity	30/09/2018	Europe Fixed Income	★★★	-0,04	-0,09	-0,40	-0,18	-0,04	0,02	4,58
MFS® Meridian Global Equity IH1 EUR	31/10/2018	Global Equity Large Cap		-7,54	-7,58	-2,47			17,12	4,17
Threadneedle (Lux) Credit Opps 8E	31/10/2018	Long/Short Credit		-0,50	-0,43	-0,80	1,37	1,69	7,82	4,09
Allianz Europe Equity Gr Sel IT EUR	30/09/2018	Europe Equity Large Cap	★★★★	-8,97	-10,86	-8,10	1,01	7,40	12,43	3,10
Fidelity Euro Short Term Bond Y-Acc-EUR	31/10/2018	Europe Fixed Income	★★★★★	-0,46	-0,71	-1,16	0,41	1,05	1,60	3,10
Eleva UCITS - Eleva Eurp Sel I EUR Acc	31/10/2018	Europe Equity Large Cap	★★★★★	-6,56	-6,64	-4,41	3,55		11,26	2,94
Carmignac Pf Sécurité F EUR Acc	31/10/2018	Europe Fixed Income	★★★★★	-0,62	-0,84	-1,87	0,32	0,98	1,83	2,80
G Fund Avenir Europe IC	31/03/2017	Europe Equity Mid/Small Cap	★★★★★	-10,34	-11,36	-3,37	9,28		14,49	2,69
Salar E1 EUR	30/06/2017	Convertibles	★★★	-2,26	-1,75	-3,70	0,29	1,57	2,94	2,60
Ostrum Euro Short Term Credit I/A (EUR)	31/07/2018	Europe Fixed Income	★★★★	-0,18	-0,33	-0,92	0,68	1,19	0,74	2,56
BSF Fixed Income Strategies D2 EUR	30/09/2018	Market Neutral		-0,54	-0,92	-1,31	0,63	1,80	8,45	2,33
JPM Euro Liquidity C (acc.)	31/10/2018	Euro Money Market		-0,05	-0,13	-0,54	-0,46	-0,28	0,01	2,27

*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

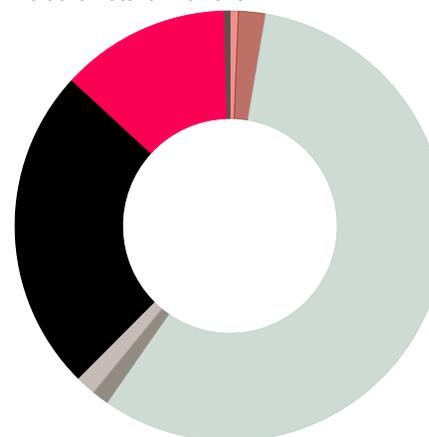
Portfolio Date: 31/10/2018



	%
Government	15,0
Government Related	16,4
Corporate Bond	40,0
Covered Bond	1,1
Cash & Equivalents	23,1
Swap	0,9
Forward/Future	1,7
Other	1,7

DISTRIBUCIÓN POR REGIÓN

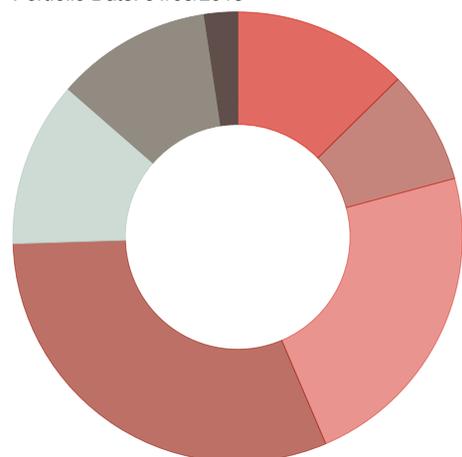
Portfolio Date: 31/10/2018



	%
Asia emrg	0,6
Australasia	2,0
Europe dev	57,0
Europe emrg	1,3
Japan	1,5
North America	24,4
United Kingdom	12,7
Other	0,4

DISTRIBUCIÓN POR CALIDAD CREDITICIA

Portfolio Date: 31/05/2018

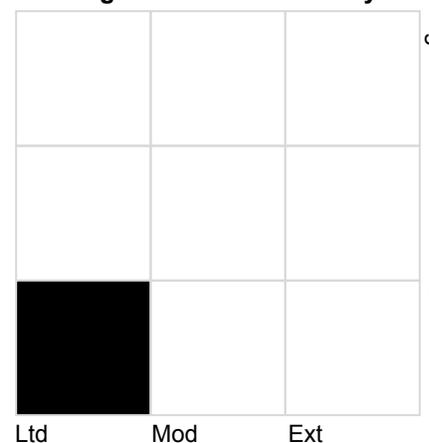


	%
AAA	12,6
AA	8,2
A	22,8
BBB	30,9
BB	11,9
B	11,2
Not Rated	1,7
Other	0,7

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

Portfolio Date: 30/06/2018

Morningstar Fixed Income Style Box™



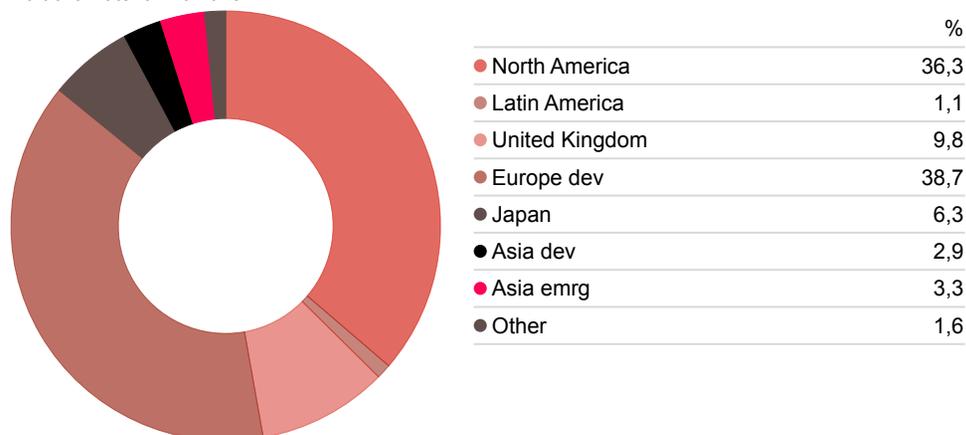
Fixed-Income Stats

Average Eff Duration	2,1
Average Eff Maturity	3,5
Average Coupon	3,0
Average Price	101,8

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

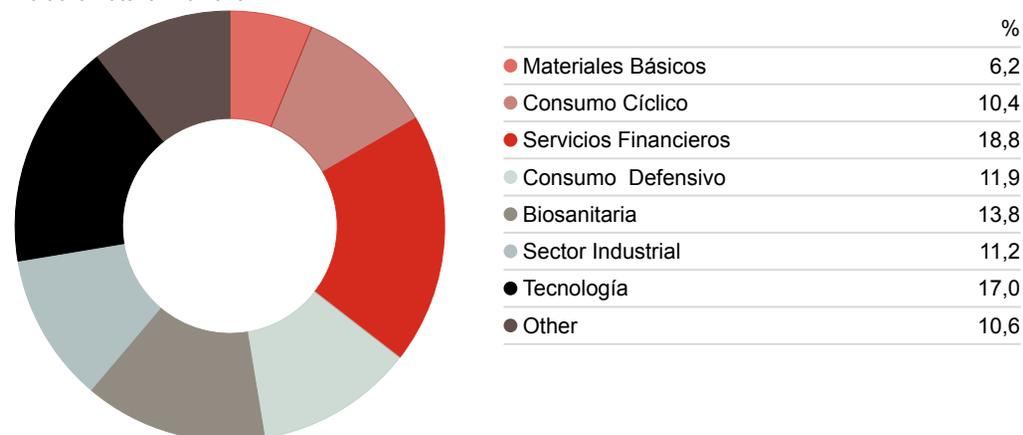
DISTRIBUCIÓN POR REGIÓN

Portfolio Date: 31/10/2018



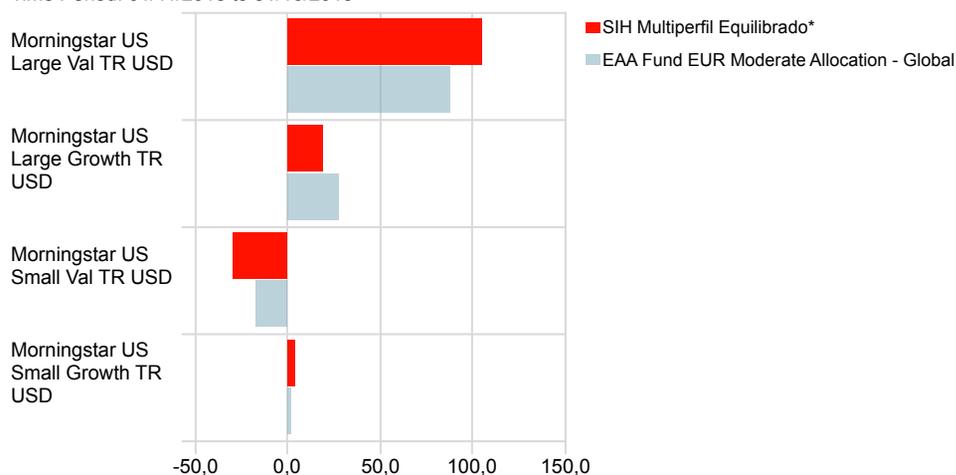
DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

Portfolio Date: 31/10/2018



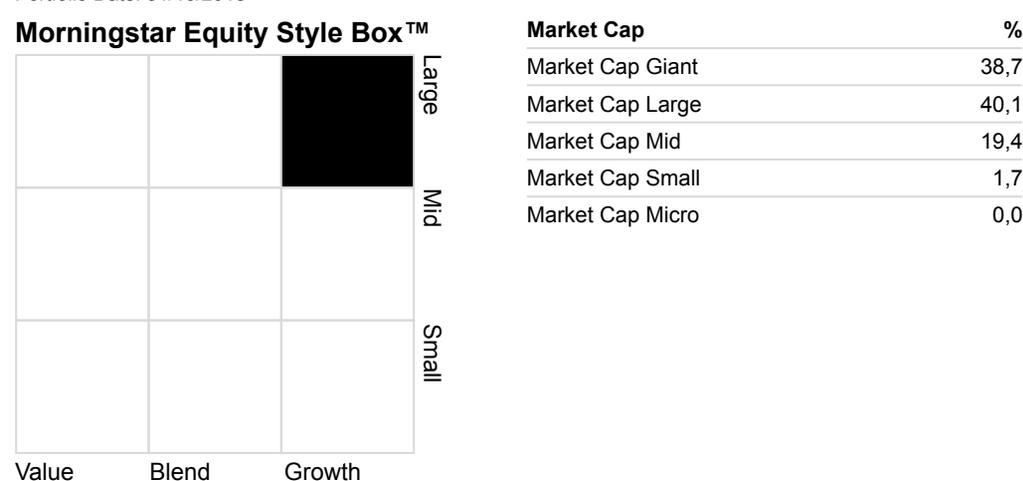
DISTRIBUCIÓN DE LOS RETORNOS POR ESTILO

Time Period: 01/11/2015 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.