

SIGMA INVESTMENT HOUSE

## BEST MORGAN STANLEY

ISIN LU1697018064  
DIVISA EUR  
LIQUIDEZ DIARIA  
RIESGO EQUILIBRADO

SEPTIEMBRE 2019

### 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.

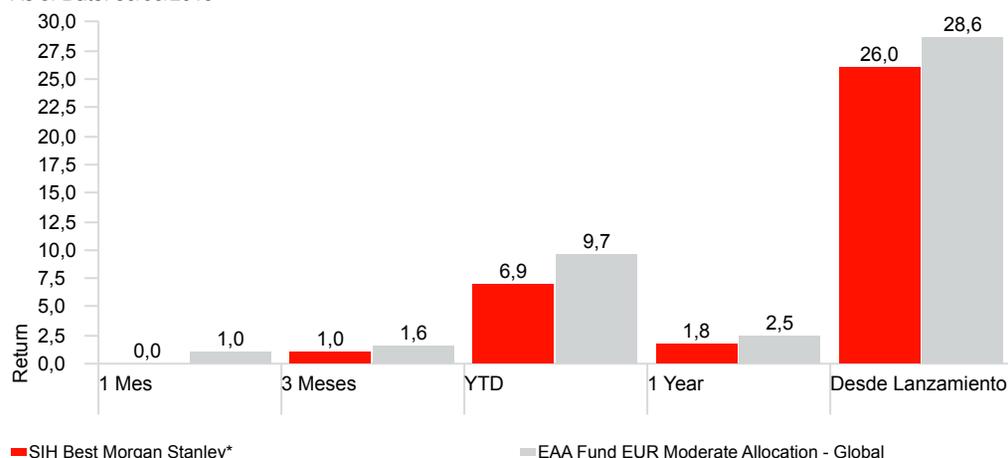
Puntualmente el porcentaje de inversión en IICs podrá ser menor, pero nunca inferior al 40%. Las IIC en que se invierte serán armonizadas en su práctica totalidad, y se tratará de IIC principalmente de Morgan Stanley IM, gestora de Reino Unido con elevado volumen de patrimonio gestionado y fondos comercializados.

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: 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



— SIH Best Morgan Stanley\*

### RETORNOS MENSUALES

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2019	2,33	1,21	1,26	1,43	-1,44	0,93	1,25	-0,23	0,01				6,92
2018	0,18	-0,86	-2,49	1,80	0,17	-0,71	-0,11	-0,24	-0,19	-2,10	-0,49	-2,24	-7,11
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

SEPTIEMBRE 2019

## COMENTARIO MENSUAL DEL GESTOR

La cartera terminó el mes de septiembre con una exposición total a renta variable del 30%. Nos mantenemos en una posición cauta ya que los datos macroeconómicos continúan mostrando debilidad.

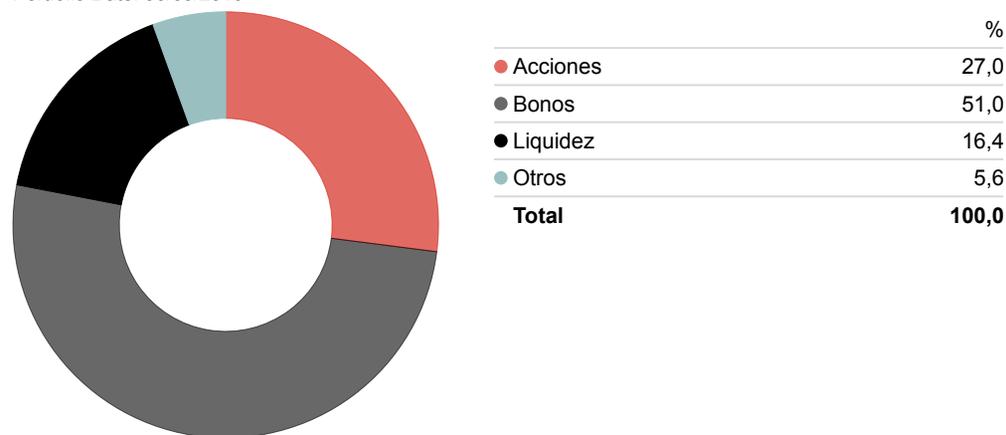
Los inversores continúan sobreponderando el efectivo, la renta variable americana y los sectores defensivos. En cambio, las mayores infraponderaciones se encuentran en los sectores como Energía, Materiales y la renta variable en general. Este posicionamiento reduce el riesgo de una fuerte caída derivada de una venta masiva de activos.

Los analistas prevén un crecimiento futuro de los beneficios del 10,5% en EE. UU. y la zona euro en 2020. En medio de las perspectivas de crecimiento aún por debajo del promedio en los próximos dos trimestres, pensamos que las previsiones de crecimiento de beneficios para 2020 son demasiado optimistas y se enfrentan a revisiones a la baja en el próximo mes.

Dentro de renta fija, preferimos estar posicionados en la parte larga de la curva. En nuestra opinión, tenemos mejores perspectivas para los bonos de mayor duración en mercados emergentes donde carecen de presiones inflacionistas y la divisa se ha depreciado considerablemente. En renta variable, evitamos sectores defensivos que se encuentran caros como los Servicios Públicos y los puramente cíclicos. En cambio, recientemente hemos añadido posiciones en el sector financiero estadounidense dado la atractiva valoración y las perspectivas de mejores rentabilidades dado el entorno de tipos bajos, y en el medio plazo, invertimos en tecnología y automatización.

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

Portfolio Date: 30/09/2019



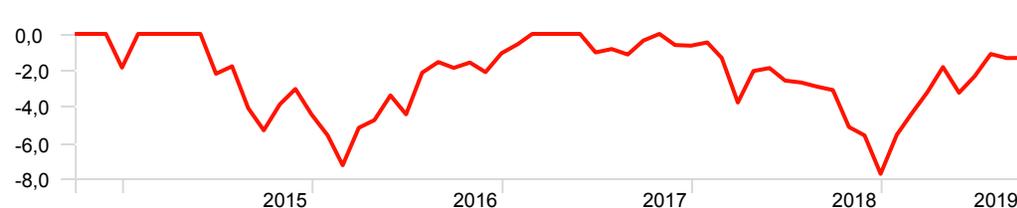
## PERFIL DE RIESGO

Time Period: Since Common Inception (02/04/2011) to 30/09/2019

	Volatilidad	Pérdida Máxima	Peor Mes	Máxima Ganacia	Mejor Mes
SIH Best Morgan Stanley*	6,75	-11,35	-5,88	44,27	3,59
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



\*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

SEPTIEMBRE 2019

**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA**

Portfolio Date: 30/09/2019

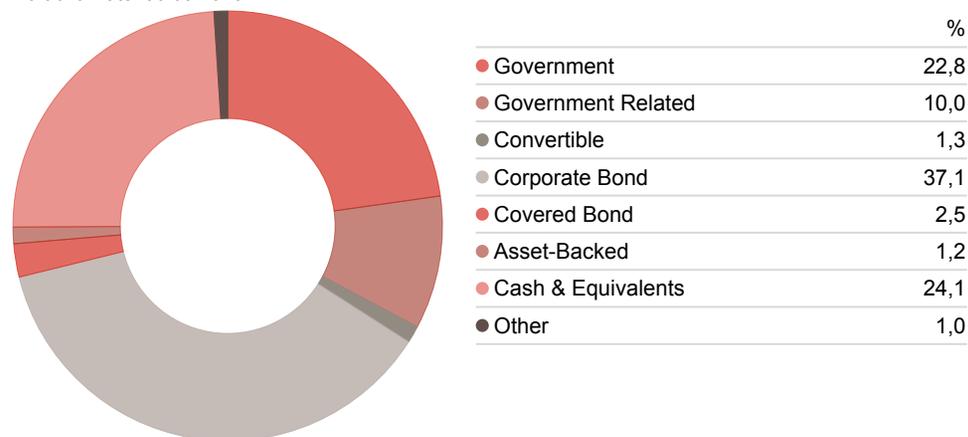
	Fecha de cartera	Categoría	Rating Morningstar	Rent 1 Mes	Rent 3 Meses	Rent 1 año	Rent anualizada 3 años	Rent anualizada 5 años	Volatilidad 12 meses	Peso (%)
MS INVF Euro Corporate Bond Z	31/08/2019	Europe Fixed Income	★★★★★	-0,48	1,57	6,23	2,83	3,10	3,76	12,38
MS INVF Short Maturity Euro Bond Z	31/08/2019	Europe Fixed Income	★★★	-0,06	0,29	1,44	0,26	0,29	0,68	10,39
MS INVF Global Fixed Income Opps Z	31/08/2019	Global Fixed Income	★★★★★	-0,16	1,48	7,82	5,48	3,97	2,82	6,06
MS INVF Euro Strategic Bond Z	31/08/2019	Europe Fixed Income	★★★★★	-0,39	3,25	10,94	3,72	3,88	3,32	5,96
MS INVF Eurozone Equity Alpha Z	31/08/2019	Europe Equity Large Cap	★★★★	3,02	2,82	3,32	6,77	5,21	16,74	5,90
MS INVF US Advantage Z	31/08/2019	US Equity Large Cap Growth	★★★★★	-2,80	-2,46	5,80	17,27	14,60	18,86	5,87
MS INVF Euro Bond Z	31/08/2019	Europe Fixed Income	★★★★★	-0,73	2,36	9,26	2,42	3,13	3,00	4,97
MS INVF US Advantage ZH EUR	31/08/2019	US Equity Large Cap Growth		-3,08	-3,20	2,47	14,38	12,73	20,59	4,34
MS INVF Japanese Equity Z	31/08/2019	Japan Equity	★★	5,40	1,13	-14,51	6,76	2,21	19,80	3,91
MS INVF Emerging Mkts Corp Debt Z	31/08/2019	Emerging Markets Fixed Income	★★★★	0,75	1,68	10,02	5,03	4,86	3,64	3,00
iShares \$ TIPS ETF USD Acc	10/10/2019	US Fixed Income	★★★★	-1,49	1,42	7,22	2,12	2,41	4,35	2,97
MS INVF Global Infrastructure Z	31/08/2019	Infrastructure Sector Equity	★★★★	1,41	2,63	14,64	6,19	4,94	10,23	2,54
Lyxor US\$ 10Y Inflation Expct ETF C USD	30/09/2019	Market Neutral		-0,44	-1,49	-4,45	0,37		3,88	2,48
MS INVF Emerging Markets Equity Z	31/08/2019	Global Emerging Markets Equity	★★★	2,05	-2,30	1,48	3,57	1,55	15,24	2,47
MS INVF Asia Opportunity Z	31/08/2019	Asia ex-Japan Equity	★★★★★	-0,25	0,38	14,49	20,11		23,93	2,45
MS INVF Global High Yield Bond Z	31/08/2019	Global Fixed Income	★★★	0,47	0,19	3,06	5,17	3,65	6,38	2,02
iShares \$ Treasury Bd 1-3y ETF USD Dist	10/10/2019	US Fixed Income	★★	-0,12	0,58	4,34	1,43	1,19	1,17	1,51
MS INVF Emerging Markets Debt Z	31/08/2019	Emerging Markets Fixed Income	★★★	-0,22	0,16	9,73	3,30	3,73	7,27	1,51
MS INVF European HY Bd Z	31/08/2019	Europe Fixed Income	★★★★	-0,22	1,19	4,24	3,98	4,23	4,95	1,48
MS INVF Emerging Mkts Domstc Dbt Z	31/08/2019	Emerging Markets Fixed Income	★★★	1,07	-1,23	10,54	2,17	-0,57	9,78	1,00

\*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 o las que se refieran 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 considerados 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.

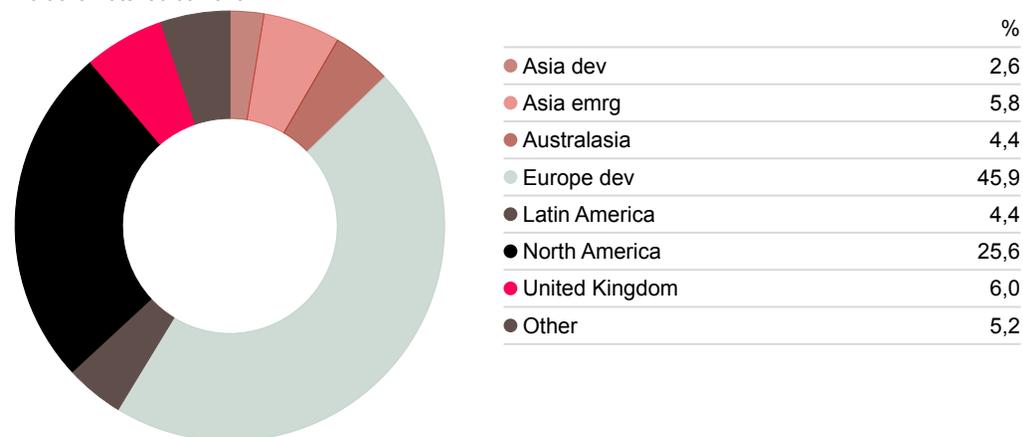
## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

Portfolio Date: 30/09/2019



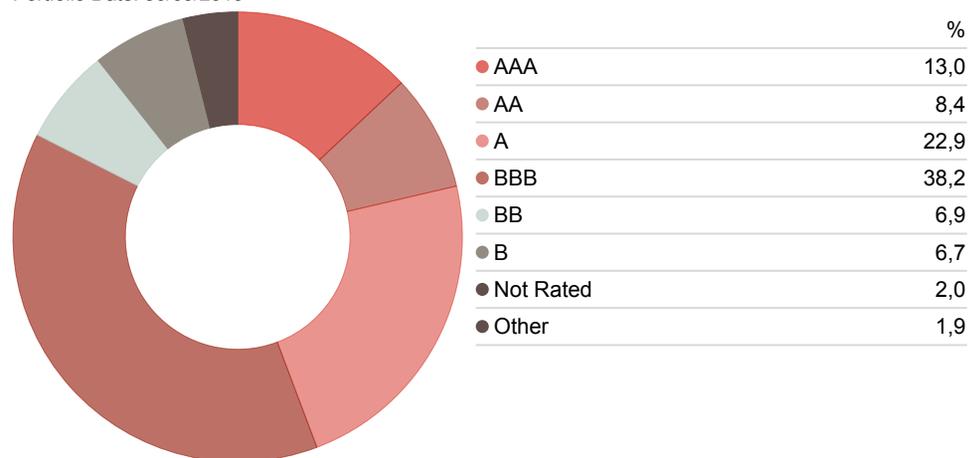
## DISTRIBUCIÓN POR REGIÓN

Portfolio Date: 30/09/2019



## DISTRIBUCIÓN POR CALIDAD CREDITICIA

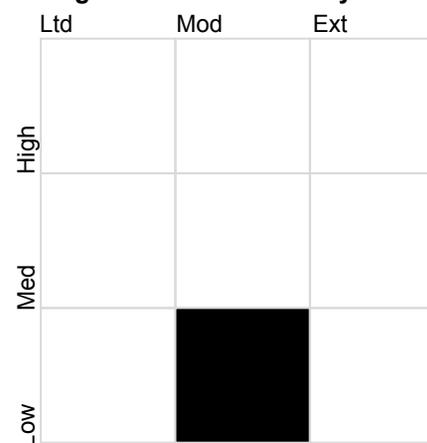
Portfolio Date: 30/09/2019



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

Portfolio Date: 30/09/2019

### Morningstar Fixed Income Style Box™



### Fixed-Income Stats

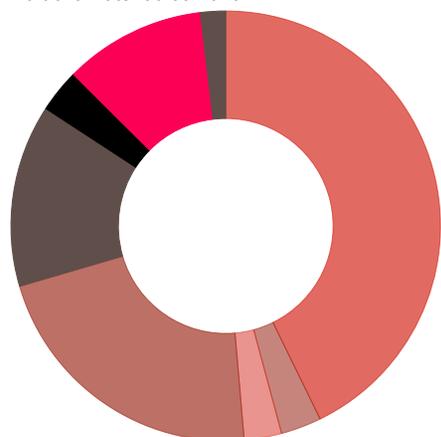
Average Eff Duration	4,6
Average Eff Maturity	6,0
Average Coupon	2,8
Average Price	-

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

BEST MORGAN STANLEY

DISTRIBUCIÓN POR REGIÓN

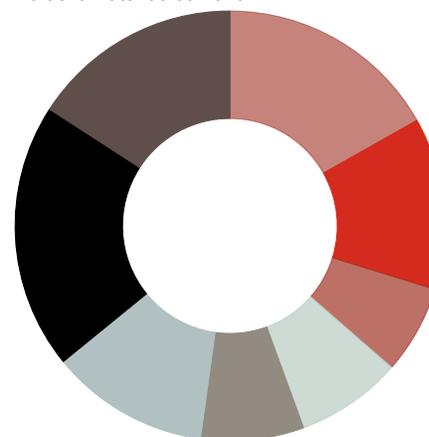
Portfolio Date: 30/09/2019



	%
North America	42,8
Latin America	3,1
United Kingdom	2,8
Europe dev	21,8
Japan	13,7
Asia dev	3,3
Asia emrg	10,7
Other	1,9

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

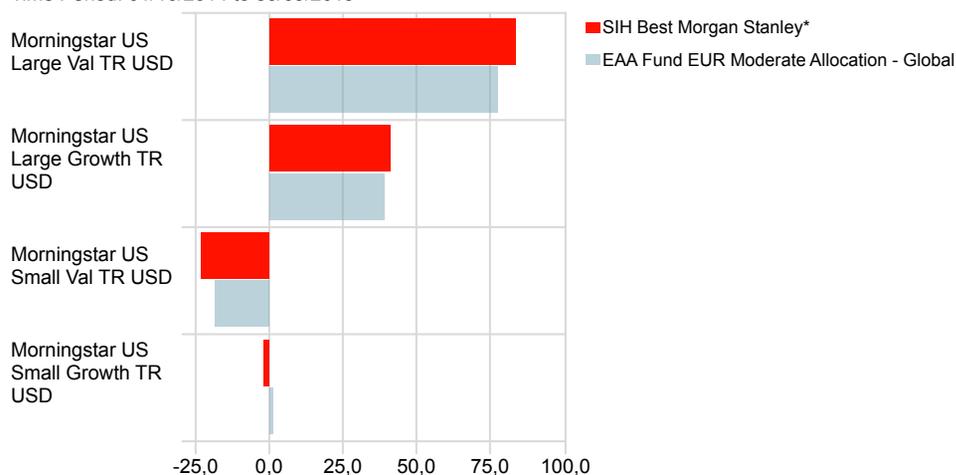
Portfolio Date: 30/09/2019



	%
Consumo Cíclico	16,8
Servicios Financieros	12,9
Real Estate	6,6
Consumo Defensivo	8,0
Biosanitaria	7,8
Sector Industrial	11,9
Tecnología	20,0
Other	15,9

DISTRIBUCIÓN DE LOS RETORNOS POR ESTILO

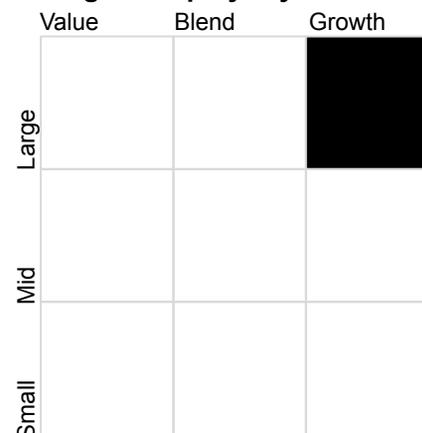
Time Period: 01/10/2014 to 30/09/2019



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

Portfolio Date: 30/09/2019

Morningstar Equity Style Box™



Market Cap	%
Market Cap Giant %	40,8
Market Cap Large %	40,6
Market Cap Mid %	16,5
Market Cap Small %	1,9
Market Cap Micro %	0,2

\*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 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 considerados 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.