

SIGMA INVESTMENT HOUSE

## MULTIPERFIL EQUILIBRADO

ISIN LU1697016878  
DIVISA EUR  
LIQUIDEZ DIARIA  
RIESGO EQUILIBRADO 4/7

SEPTIEMBRE 2019

### OBJETIVO DE INVERSIÓN

Batir la inflación con un mínimo nivel de riesgo.

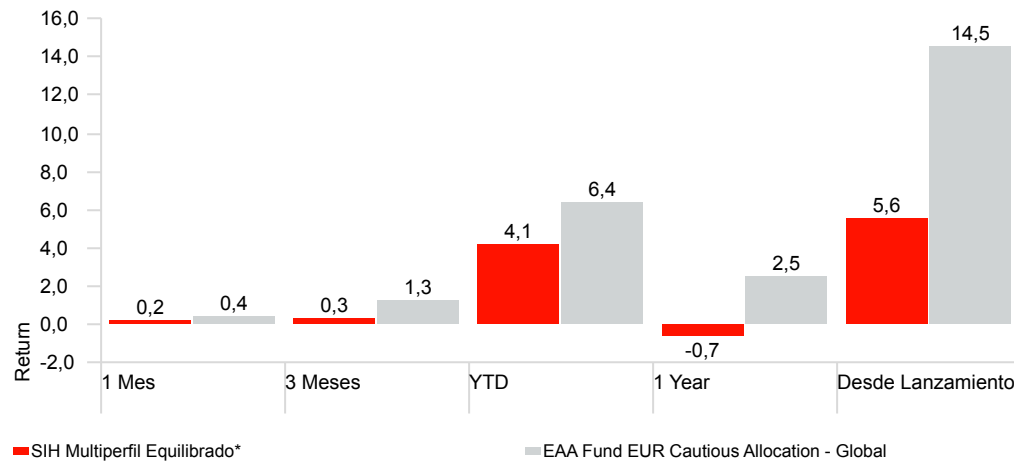
**SIH FCP Multiperfil EQUILIBRADO** invertirá entre un 50%-100% del patrimonio (habitualmente el 95%) en fondos de inversión con un máximo un 30% en IIC no armonizadas. Ninguna de estas IICs pertenecen al grupo de la gestora, con lo que se evita cualquier conflicto de intereses al estar invertido siempre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

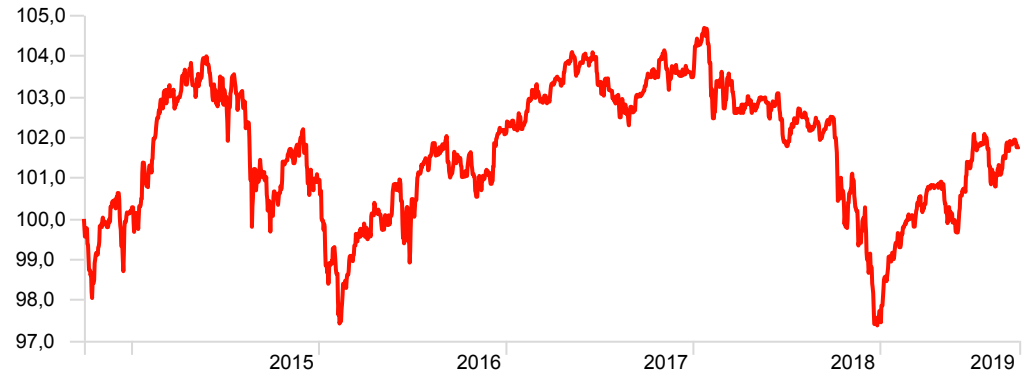
As of Date: 30/09/2019



\*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: 01/10/2014 to 30/09/2019



— SIH Multiperfil Equilibrado\*

### RETORNOS MENSUALES

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2019	1,66	0,64	0,38	0,54	-1,24	1,77	0,28	-0,18	0,24				4,15
2018	0,80	-0,92	-0,62	0,10	-0,34	-0,55	0,62	-0,15	0,07	-2,02	-0,37	-2,29	-5,56
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

SEPTIEMBRE 2019

## COMENTARIO MENSUAL DEL GESTOR

Concluimos **Septiembre** con la apertura del proceso de **impeachment contra Trump**, luego de la publicación de nueva información sobre supuestas conversaciones con el presidente ucraniano en las que el presidente estadounidense estaría pidiendo favores políticos de cara a las próximas elecciones. Por otro lado, se confirmaron las fechas para la siguiente **ronda de negociaciones entre EEUU y China** para mediados de octubre, más esperanzadora en este caso por los gestos y comentarios aparentemente más constructivos. En cuanto al **Brexit**, la Corte Suprema británica declaró ilegal el cierre del parlamento anunciado por **Johnson** ordenando así su reapertura. Por último, sin avances en las negociaciones entre Reino Unido y la UE con relación a la **frontera norirlandesa**, la UE rechazó las proposiciones del gobierno británico y exigió mayores garantías a Londres.

Dudas en el **ámbito macroeconómico**. Los malos datos en los **PMIs europeos** confirmaron que no sólo es que Alemania esté profundizando en terreno recesivo, sino que las encuestas de servicios también flojean. No hubo estabilización en el sentimiento europeo, lo cual arrastró las previsiones de crecimiento a la baja. En **EEUU**, débiles encuestas industriales y una floja confianza de los consumidores americanos generaron más dudas en torno a la economía estadounidense, a pesar de las buenas referencias inmobiliarias.

En un mes en el que el BCE presentó un paquete integral de medidas (bajada de tipos, vuelta al programa de compras de deuda, depo tiering,...) y la FED bajó tipos de interés, hemos tenido ventas generalizadas en los **mercados de deuda pública**, destacando la subida de TIRes del treasury estadounidense y del bund alemán. La excepción ha estado en el bono italiano con compras de los inversores en búsqueda de rentabilidades más atractivas y aprovechando el menor riesgo político. En cuanto a la **deuda corporativa**, comportamientos diferenciados: caídas en los bonos con grado de inversión tanto en EEUU como en la zona euro y subidas en la clase High Yield, más en la zona euro que en EEUU.

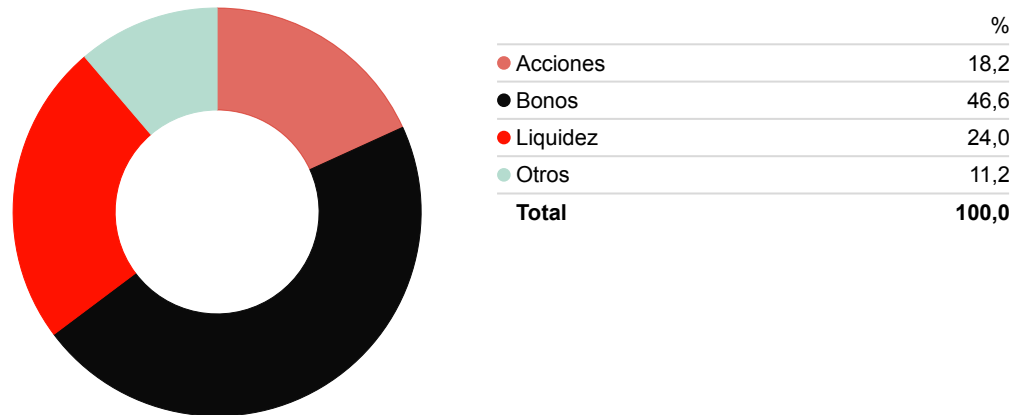
Mes con tendencia alcista en los **mercados de renta variable**. La relajación en las **tensiones comerciales entre EEUU y China** y los repetidos fracasos de Boris Johnson en el parlamento británico en su intento por materializar el **Brexit** el 31 de octubre devolvieron el optimismo a los mercados bursátiles, y en especial a las bolsas europeas. Los índices con mejor comportamiento fueron el **Ibex 35**, el Euro Stoxx 50 y DAX alemán con subidas por encima del 4%. Cabe destacar también el Nikkei japonés que fue el índice con mejor comportamiento del panorama internacional. El Ibex lideró los índices europeos obteniendo el mejor resultado desde el mes de julio. En cuanto al sectorial europeo, despuntaron positivamente los sectores bancario y de seguros; el sector de alimentación, por el contrario, fue el más perjudicado.

En el **mercado de materias primas**, rally del petróleo tras los ataques a las refinерías saudíes, causando fuertes subidas en el precio del crudo, aunque éstas se fueron desinflando paulatinamente hasta alcanzar niveles previos a los ataques. La cotización del barril de tipo Brent cerró el mes sobre los 59 dólares. El oro, siguiendo las caídas en la renta fija, se depreció hasta perder los 1.500 dólares por onza. Finalmente, en los **mercados de divisas**, el euro perdió terreno frente al dólar y la libra, cotizando a 1,09 dólares y 0,88 libras respectivamente.

Por comportamiento de los fondos, en este mes, más positivos que negativos sobretudo para los activos de renta variable europea, mal mes especialmente para el oro y las estrategias alternativas. Por la parte más positiva, el ETF que replica el comportamiento del Ibex, (+4,80%), siendo este uno de los mercados que más ha subido en Europa, después de varios meses con un comportamiento bastante plano, Japón destaca con un +4,56%, el índice europeo stoxx 600 (+3,52%), la renta variable de países emergentes también ha pagado un empujón, MSCI Emerging Markets (+3,15%). Por la parte negativa, el Oro recoge parte de las ganancias de los últimos meses en los que ha subido con fuerza (-4,42%), la bolsa americana lo ha hecho peor en relativo comparado con Europa, concretamente los valores de crecimiento, el fondo de Brown se dejaba un 1,98%, el tramo largo de la curva americana sube un poco y provoca pérdidas en los tenedores de bonos, el ETF US Treasury, retrocede (-1,17%), la estrategia de neutralidad a mercado del fondo de BSF también retrocede (-0,84%). En resumen, Septiembre cierra con una subida del **0,24%** y una rentabilidad acumulada en el año del **4,15%**. Acabamos el mes con el 21,70% de exposición a renta variable. Rebajamos la inversión en el fondo JPM Sterling cash (2%) para recoger la positiva evolución de la divisa.

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO

Portfolio Date: 30/09/2019



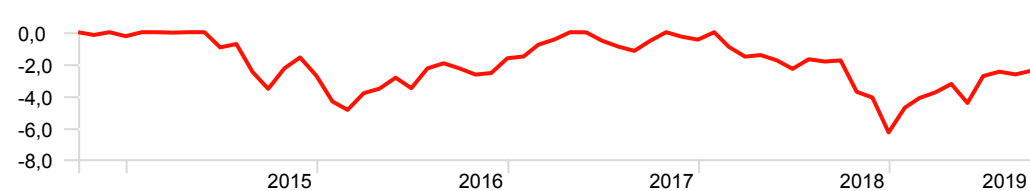
## PERFIL DE RIESGO

Time Period: Since Common Inception (02/06/2013) to 30/09/2019

	Volatilidad	Pérdida Máxima	Peor Mes	Máxima Ganacia	Mejor Mes
SIH Multiperfil Equilibrado*	3,11	-6,99	-2,29	9,10	2,11
EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global	3,79	-12,21	-3,86	27,76	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

**MULTIPERFIL EQUILIBRADO**

ISIN LU1697016878  
DIVISA EUR  
LIQUIDEZ DIARIA  
RIESGO EQUILIBRADO 4/7

SEPTIEMBRE 2019

**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA**

Portfolio Date: 30/09/2019

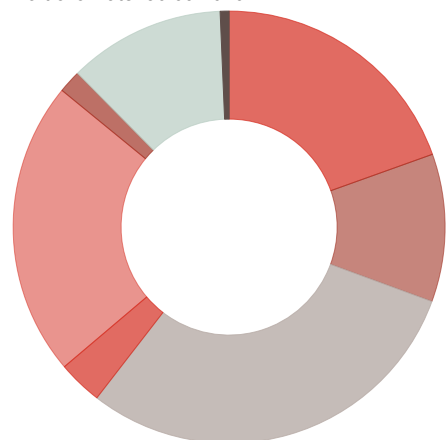
	Fecha de cartera	Categoría	Rating Morningstar	Rent 1 Mes	Rent 3 Meses	Rent 1 año	Rent anualizada 3 años	Rent anualizada 5 años	Volatilidad 12 meses	Peso (%)
DWS Ultra Short Fixed Income	31/08/2019	Europe Fixed Income	★★★	-0,04	-0,05	-0,14	-0,22	-0,11	0,12	9,10
Amundi IS Fltng Rt USD Corp ETF-C EUR H	30/09/2019	US Fixed Income		0,10	0,08	-0,30	0,00		4,71	8,85
Xtrackers II EUR Overnight Rt Swap ETF1C	30/09/2019	Money Market Miscellaneous		-0,04	-0,12	-0,47	-0,49	-0,42	4,52	7,81
SPDR® Bimbrg Bcly 1-3 Yr EUR Govt BdETF	30/09/2019	Europe Fixed Income	★★★	-0,15	0,24	1,09	-0,07	0,11	0,52	6,64
Nordea 1 - European Covered Bond BI EUR	30/09/2019	Europe Fixed Income	★★★★★	-0,33	1,83	7,45	2,87	3,47	2,02	4,39
Loomis Sayles S/T Em Mkts Bd H-I/A EUR	31/08/2019	Emerging Markets Fixed Income	★★	0,23	0,39	3,44	0,78		1,68	4,30
Xtrackers II US Treasuries ETF 2D - EURH	30/09/2019	US Fixed Income		-1,15	1,74	7,37			7,22	4,03
M&G (Lux) Glb FI Rt HY C H EUR Acc	31/08/2019	Global Fixed Income	★★★	-0,02	0,42	0,96	2,18	2,23	3,16	3,99
JPM BetaBuilders EURGovtBd1-3yrETFEURAcc	31/07/2019	Europe Fixed Income		-0,15	0,27	1,20			0,53	3,82
JPM GBP Liquidity VNAV C (acc.)	30/09/2019	Sterling Money Market		0,05	0,16	0,66	0,39	0,38	0,02	3,43
Fidelity Euro Short Term Bond Y-Acc-EUR	30/09/2019	Europe Fixed Income	★★★★★	-0,25	0,36	1,88	0,44	0,92	1,87	3,02
iShares S&P 500 EUR Hedged ETF Acc	10/10/2019	US Equity Large Cap Blend		1,63	0,86	0,43	9,96	8,14	20,63	2,63
Salar E1 EUR	30/06/2017	Convertibles	★★★	0,85	-0,26	-1,72	0,37	1,25	5,58	2,50
ODDO BHF Euro Credit Short Dur CP-EUR	31/08/2019	Europe Fixed Income	★★	-0,19	0,21	1,12	1,08	1,49	1,70	2,50
MFS Meridian Global Equity IH1 EUR	31/08/2019	Global Equity Large Cap		0,54	-0,30	3,60			19,53	2,39
Brown Advisory US Equity Growth € A Hdg	31/08/2019	US Equity Large Cap Growth		-1,18	1,37	6,19	14,79	10,87	22,14	2,10
Robeco BP Global Premium Eq IH EUR	31/08/2019	Global Equity Large Cap		3,29	0,65	-6,32			19,93	2,00
Allianz Credit Opportunities IT13 EUR	31/08/2019	Long/Short Credit		-0,08	0,21	1,44			4,69	1,99
Fidelity America Y-Acc-EUR Hedged	30/09/2019	US Equity Large Cap Value		2,14	-2,56	-6,79	2,78	4,31	19,79	1,98
WisdomTree Physical Gold - EUR DI H ETC		Commodities Specified		-3,89	2,78	17,38	-0,41	0,34	14,67	1,94

\*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

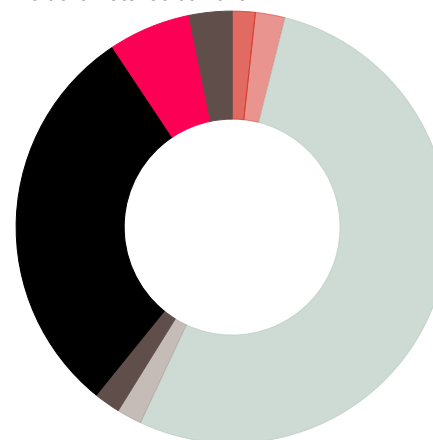
Portfolio Date: 30/09/2019



	%
● Gobierno	19,5
● Relacionados con Gobierno	11,1
● Crédito	29,9
● Covered Bond	3,3
● Liquidez	22,1
● Swap	1,7
● Futuros	11,7
● Other	0,7

## DISTRIBUCIÓN POR REGIÓN

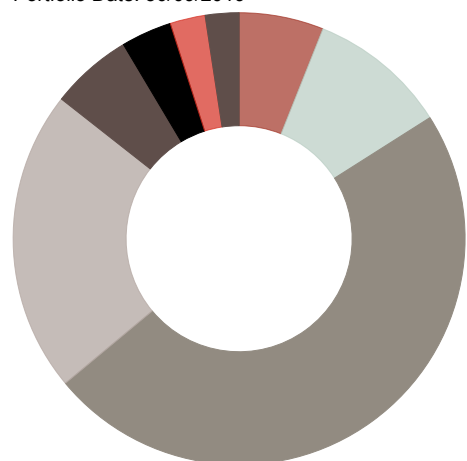
Portfolio Date: 30/09/2019



	%
● Africa/Middle East	1,7
● Asia emrg	2,2
● Europe dev	53,0
● Japan	1,9
● Latin America	2,0
● North America	29,8
● United Kingdom	6,1
● Other	3,2

## DISTRIBUCIÓN POR DURACIÓN

Portfolio Date: 30/09/2019

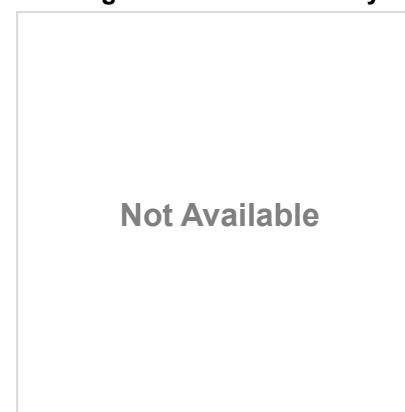


	%
● 91-182 Day	6,0
● 183-364 Day	10,0
● 1-3 Yr	48,0
● 3-5 Yr	21,6
● 5-7 Yr	5,8
● 7-10 Yr	3,6
● 20-30 Yr	2,5
● Other	2,4

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

Portfolio Date: 31/07/2019

Morningstar Fixed Income Style Box™



Fixed-Income Stats

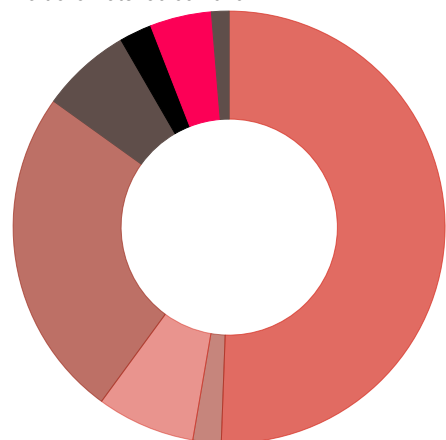
Average Eff Duration	-
Average Eff Maturity	-
Average Coupon	2,9
Average Price	104,9

\*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.

## DISTRIBUCIÓN POR REGIÓN

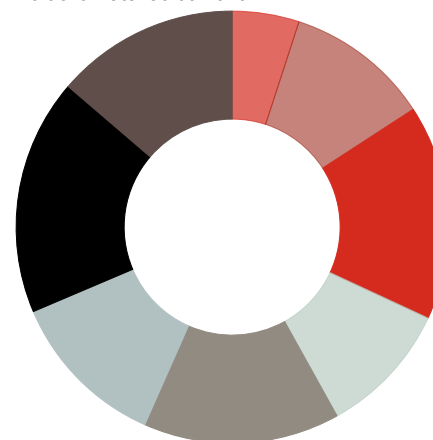
Portfolio Date: 30/09/2019



	%
North America	50,6
Latin America	2,1
United Kingdom	7,4
Europe dev	24,9
Japan	6,7
Asia dev	2,4
Asia emrg	4,6
Other	1,3

## DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

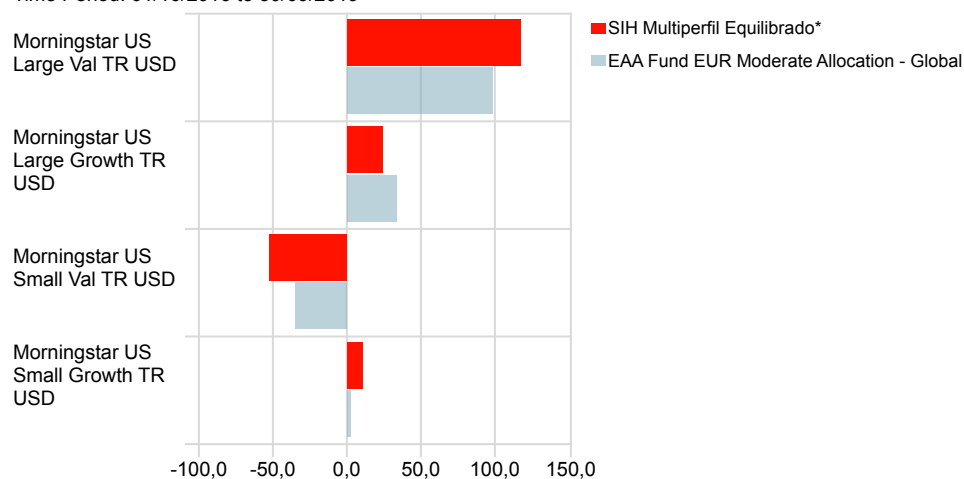
Portfolio Date: 30/09/2019



	%
Materiales Básicos	5,0
Consumo Cíclico	10,8
Servicios Financieros	16,1
Consumo Defensivo	10,0
Biosanitaria	14,7
Sector Industrial	12,0
Tecnología	17,7
Other	13,7

## DISTRIBUCIÓN DE LOS RETORNOS POR ESTILO

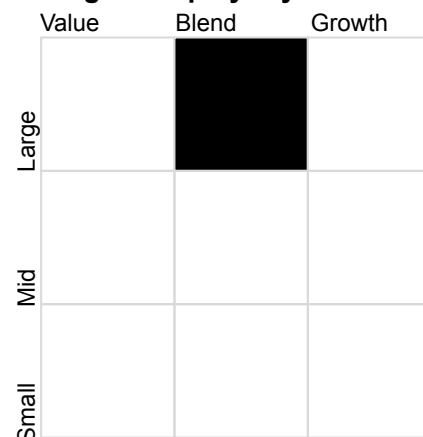
Time Period: 01/10/2016 to 30/09/2019



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

Portfolio Date: 30/09/2019

### Morningstar Equity Style Box™



Market Cap	%
Market Cap Giant %	38,9
Market Cap Large %	35,5
Market Cap Mid %	20,1
Market Cap Small %	4,5
Market Cap Micro %	1,0

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