

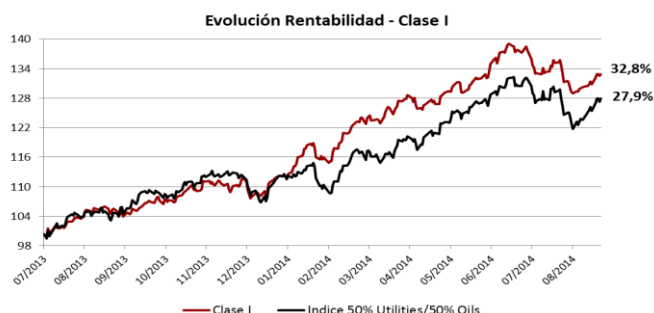
Cygnus Value FI

Rentabilidad Neta Histórica

	Clase	NAV	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD	ITD
2013	A	1.120,92							3,81%	0,01%	2,40%	4,20%	0,68%	0,49%	12,09%	(A) 31,67%
	I	1.125,16							3,88%	0,07%	2,47%	4,27%	0,74%	0,56%	12,52%	
	Inversión Media								47,24%	56,96%	80,22%	63,94%	68,91%	75,80%		
2014	A	1.316,73	2,76%	7,13%	2,59%	0,84%	2,78%	3,86%	-3,11%	-0,27%					17,47%	(I) 32,83%
	I	1.328,28	2,83%	7,19%	2,66%	0,90%	2,84%	3,92%	-3,05%	-0,21%					18,05%	
	Inversión Media		82,29%	79,06%	77,20%	83,29%	87,74%	86,64%	79,94%	58,68%						

Inicio Clase A: 31/7/2013. Inicio Clase I 22/1/2014. Los datos anteriores son proforma sobre Clase S con inicio 1/7/2013. Los datos de Inversión Media son datos de exposición neta.

Datos Estadísticos



Análisis Riesgo-Retorno

	Fondo Clase I	Indice Oils (SXER)	Indice Utilities (SX6R)
Retorno Neto del Mes	-0,21%	1,77%	0,50%
Retorno Neto YTD	18,05%	8,87%	18,30%
Rent. Anualiz. desde Inicio	27,55%	18,50%	28,40%
Desv. Std Anualizada	8,82%	11,97%	11,27%
Correlación	1,00	0,71	0,80
Sharpe Ratio @ 0%	3,12	1,55	2,52

Utilizando datos diarios desde inicio del fondo.

Exposición y P&L por Sub-Sector

	Exposición Neta	P&L Ago 2014 (Bruta)
Integradas	21,2%	-0,6%
Petróleo & Gas	14,7%	0,2%
Renovables	9,5%	0,3%
Infraestructuras	4,1%	-0,5%
Reguladas	13,6%	0,2%
Indices*	-1,3%	0,2%
Bonos	8,3%	0,2%
Total	70,2%	-0,1%

Exposición por País/Región

	Ago 2014
Europa del Sur	45,2%
Europa Central	16,4%
Europa Norte	0,0%
PanEurope	6,6%
Reino Unido	2,0%
EEUU	0,0%
Otros	0,0%
Total	70,2%

Exposición por Capitalización Bursatil (1)

	Ago 2014
Mega	29,9%
Grande	6,4%
Med	9,5%
Peq	8,3%
Micro	0,0%
Bonos	8,3%
Indices	7,9%
Total	70,2%

Los datos de exposición son a finales de mes y en términos netos. Las rentabilidades por sector representan las pérdidas y ganancias acumuladas brutas del mes. Gastos, como comisiones de gestión, no están incluidos.

* Los índices subsectoriales están asignados a su subsector.

Comentario del Gestor

El Fondo cerró el mes de agosto con un resultado neto de -0,21%, situando la rentabilidad en el año en un +18,05% (Clase I). Durante este mes, tanto el Eurostoxx 50 (+1,9% SX5T) como el S&P 500 (+4,0% SPXT) tuvieron resultados positivos. Por otro lado, el sector de utilities tuvo peor resultado que el mercado (+0,5% SX6R) mientras que el sector del petróleo y gas ha tenido un comportamiento similar (+1,8% SXER).

Este verano los mercados han experimentado una volatilidad significativa, motivada por factores macroeconómicos y geopolíticos. El Eurostoxx 50 perdió casi un 10% desde su nivel máximo a mediados de junio hasta el mínimo del 8 de agosto.

Durante este mes de agosto hemos utilizado activamente el control del riesgo en el fondo. Ante un recrudecimiento de la situación en Ucrania y en Oriente Medio, junto con datos macroeconómicos débiles publicados en Francia e Italia, decidimos disminuir los niveles de inversión hasta el 40% durante los primeros días de agosto. Esto nos protegía ante un potencial deterioro adicional de la situación del mercado. También suponía participar parcialmente en la recuperación, que se produjo al final.

En la segunda mitad de agosto volvimos a aumentar la exposición hasta llegar a niveles del 70% a finales del mes. Y hemos vuelto a incrementar la inversión durante los primeros días de septiembre, después de la reunión del BCE.

Desde un punto de vista micro, agosto ha sido, como era de esperar, un mes relativamente tranquilo. Las empresas de utilities alemanas reiteraron sus expectativas para el 2014, mientras que CEZ aumentó ligeramente sus expectativas de beneficio neto para el año.

Las contribuciones positivas de este mes al portfolio provienen de los sectores de renovables (+29 pbs brutos), reguladas (+23 pbs brutos), bonos (+23 pbs brutos), petróleo y gas (+16 pbs brutos) e Indices sectoriales europeos (+ 15 pbs brutos). Estos resultados se han visto compensados por pérdidas en integradas (-60 pbs brutos) e infraestructuras (-54 pbs brutos).

El mes de septiembre empezó con fuertes subidas del mercado, impulsado por el anuncio del BCE respecto de su política monetaria. Creemos que este entorno es particularmente positivo para el sector de utilities. A nivel político, el 18 de septiembre es una fecha clave, dado que será el día en que Escocia decidirá sobre su independencia, y las encuestas más recientes indican que el resultado es bastante incierto.

De cara al futuro, tras la convergencia de las primas de riesgo en la zona Euro, vemos como Europa está entrando en un nuevo período de bajo crecimiento y bajos tipos de interés que se mantendrán durante un periodo largo de tiempo, lo que debería ser positivo para nuestro universo de empresas apalancadas y con altos dividendos.

Saludos cordiales,

Juan Cruz
CIO

Datos del Fondo

Gestora: **Cygnus Asset Management S.G.I.I.C., S.A.**
Depositario: **BNP Paribas Securities Services**
Auditor: **Pricewaterhouse Coopers**
Preaviso reembolsos: **10 días para importes superiores a 300.000€**

Clase A

ISIN: **ES0117092009**
Comisión de gestión: **2,25%**
Mínimo a invertir: **5.000 Euros**
Liquidez: **Diaria**

Clase I

ISIN: **ES0117092025**
Comisión de gestión: **1,50%**
Mínimo a invertir: **1.000.000 Euros**
Liquidez: **Diaria**

Datos de Contacto

Blanca Gil Antoñanzas - Tel.: + 34 91 789 2269 - bga@cygnus-am.com

(1) La exposición por capitalización bursátil se calcula siguiendo el método Open Protocol Enabling Risk Aggregation (OPERA). Mega: > \$25 billones; Grande: > \$10 billones £ \$25 billones; Mediana: > \$2 billones £ \$10 billones; Pequeña: > \$250 millones £ \$2 billones y Micro: £ \$250 millones.

Nota: Este documento contiene datos estimados y por lo tanto pueden sufrir modificaciones. En ningún caso debe tomarse como el valor efectivo de ninguna participación en el fondo. Su único propósito es servir de orientación en cuanto a la evolución mensual de los principales parámetros del fondo. Por todo ello Cygnus Asset Management SGIIC SA no puede garantizar la exactitud de esta información en todos los casos.