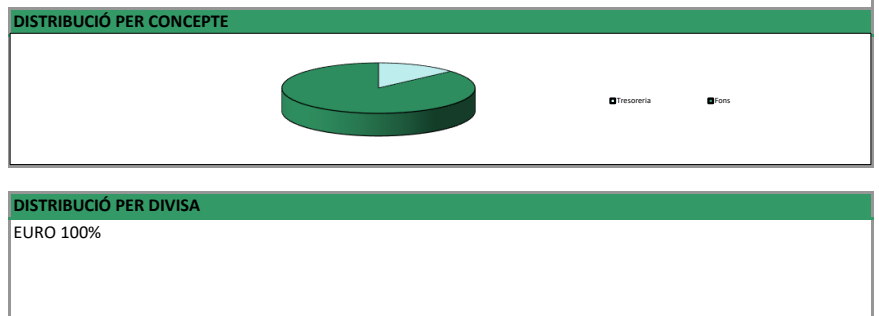
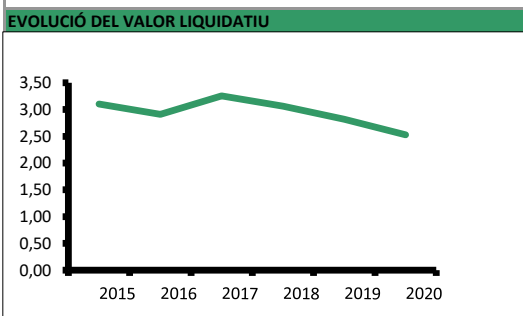


OBJECTIU I POLÍTICA D'INVERSIONS	
Perfil de Risc	
L'objectiu es, fonamentalment, d'inversió en productes de renda variable a nivell global. Aquest fons esta adreçat a inversors amb coneixement dels mercats de renda variable, degut a que el seu perfil de risc, segons circumstancies del mercat borsaris, es alt. L'horitzó mínim recomanat d'inversió en Agisa Renda Variable Fons de Fons, F.I. es de 5 anys. Aquest fons es de capitalització.	
INFORMACIÓ GENERAL	
Data de llançament	07/10/1989
Tipus de Fons	RV-MULT
Divisa base	EUR
Índex de referència	N/A
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió anual de gestió *	1,50%
Comissió de dipositaría	0,40%
Número de registre	91
Entitat Gestora	Agisa
Entitat Dipositaría	Andbank
Entitat Auditora	KPMG, SLU
Hora de tall	18H00
Data de liquidació	D+1
* <i>impostos indirectes no inclosos (IGI 9,50%)</i>	

INFORMACIÓ TÈCNICA		
Patrimoni	1.436.832,00	EUR
Valor liquidatiu	2,53	EUR
Nombre de participacions	568.221,00	
RENDIBILITATS		
	FONS SENSE COMISSIONS	FONS AMB COMISSIONS
Rendiment a 5 anys	-10,56%	-18,58%
Rendiment a 4 anys	-6,46%	-13,09%
Rendiment a 3 anys	-17,97%	-22,33%
Rendiment a 2 anys	-14,24%	-17,38%
Rendiment YTD	-12,04%	-13,27%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-0,80%	-2,75%
Les Rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí. El valor del Fons pot disminuir. Els rendiments passats no garanteixen els resultats futurs.		
ANÀLISI ESTADÍSTICA		
Volatilitat del Fons darrers 12 mesos *		16,63%
Volatilitat de l'Índex darrers 12 mesos *		N/A
Duració		0,00
Tracking Error anualitzat (dades mensuals)		N/A
Percentatge sobre AGISA		6,00%
* <i>Desviació estàndard interanual dels darrers 12 mesos.</i>		
* <i>La duració de la cartera està calculada tenint en compte la duració mitja en anys dels títols que la componen.</i>		

INFORME DE GESTIÓ	
<p>En termes generals, el tercer trimestre del 2020 ha estat bo per als actius financers. Els mercats han reaccionat positivament a una certa normalització de l'activitat econòmica després del confinament i a l'continuïtat de suport de bancs centrals i governs en termes de política monetària i fiscal. Lideradas novament pel sector tecnològic americà, les borses mundials han continuat amb la via alcista iniciada a finals de març, revaloritzant durant el trimestre un 6% en moneda local, recuperant d'aquesta manera les pèrdues incorregudes durant el primer trimestre. Per la seva banda, la renda fixa, tant pública com privada, també ha experimentat un bon comportament en general, millor com menor la seva qualitat creditícia. Així, mentre l'índex més ampli (Euro Aggregate) s'ha revaloritzat un 1,50% en el crèdit High Yield supera el 2,3%. El dòlar s'ha depreciat el -4,16% en el període. La debilitat de la divisa nord-americana també ajuda a explicar el comportament tan diferent de les borses americanes (+ 8,93%) i les europees (- 0,83%). També ha ajudat a la revaloració d'actius reals, com matèries primeres (+ 4,6%), inclosos l'or (+ 5,6%), o els bons lligats a la inflació. Finalment, novament hem de tornar a fer referència a el mal comportament de la borsa espanyola (-6,63% incloent dividends en el cas de l'IBEX 35). A més de la major exposició relativa de la nostra economia a aquesta crisi, l'explicació es troba en l'estructura sectorial de l'índex, amb un pes molt elevat de companyies lligades al turisme i al sector financer. La mala evolució de l'IBEX contrasta amb la reducció de la prima de risc espanyola que ha baixat 15 punts bàsics durant el trimestre. Aquesta divergència s'explica, no per la diferent percepció de l'economia espanyola entre accionistes i bonistes, sinó per la intervenció de el BCE en els mercats de bons. En el context macroeconòmic, després d'un segon trimestre del l'any en què l'economia mundial va patir una contracció històrica motivada pels confinaments, el tercer ha estat un trimestre de forta recuperació econòmica en la majoria dels països. La ràpida i decidida actuació dels bancs centrals, amb baixades en els tipus d'interès i nous programes de recompra de bons, i dels governs, amb programes d'estímul fiscal la grandària supera amb diferència qualsevol precedent històric, ha servit per mitigar els impactes de la crisi, contribuint al manteniment de la capacitat de consum de les famílies i evitant que moltes empreses es veïessin abocades a la fallida per falta de liquiditat. Malgrat això, la incertesa respecte a l'evolució de la pandèmia i els seus efectes en l'economia encara persisteixen. L'efecte econòmic més immediat és la pèrdua de confiança d'empreses i famílies que es tradueix en un fort increment en la taxa d'estalvi i, en conseqüència, una caiguda en el consum i la inversió privada.</p> <p>Aquesta situació fa preveure que, mentre no hàgim superat aquesta crisi, tant governs com bancs centrals hauran de seguir donant suport a l'economia. En termes de política econòmica, durant el tercer trimestre cal destacar dos esdeveniments de gran transcendència per al futur. En primer lloc, a mitjans de juliol i després d'una negociació relativament ràpida per als estàndards de la Unió, el Consell Europeu aprovava l'anomenat Fons de Recuperació Europeu. Es tracta d'un programa de fins a 750 mil milions d'euros que combina transferències a fons perdut i crèdits tous de llarga durada als països més afectats per la pandèmia. El rellevant d'aquest programa és que suposa un primer pas cap a la integració fiscal de l'eurozona, ja que serà finançat mitjançant emissions de bons per part de la Comissió, amb el suport solidari de tots els membres de la Unió. En segon lloc, cal destacar el discurs de el president de la Reserva Federal dels EUA en la reunió de el passat mes d'agost a Jackson Hole. Si fins ara la FED havia fixat un límit de el 2% per a la inflació, a partir d'ara deixarà que superi aquest nivell, de manera que la inflació mitjana, a llarg termini, es mantingui a l'entorn de el 2%. El BCE es troba en un procés de revisió dels seus objectius de política monetària. Tot i que encara manté l'objectiu de el 2%, hi ha motius per pensar que també flexibilitzarà l'objectiu d'inflació. La rendibilitat del trimestre a estat negativa del 0,89%.</p>	
Tresoreria	13,46%
Sigma FCP Equity Spain	29,33%
Sigma FCP Equity Europe	29,01%
Sigma FCP Balanced	28,20%



EVOLUCIÓ PATRIMONIAL

Patrimoni a inici del període	1.449.734,00
Total Subscripcions	-
Total Reemborsaments	-
Nombre participacions inicials període	568.221,00
Nombre participacions finals període	568.221,00
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	2,55
Valor liquidatiu final període	2,53
Remuneració del compte corrent	0,00%

ANÀLISI ESTADÍSTIC DE GESTIÓ

Rati de Despeses Generals	1,69%
Rati TER	1,69%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha	N/A
Beta	N/A
Sharpe	-0,73

MOVIMENTS DE LA CARTERA EN DERIVATS

Compres
No hi ha posició en derivats
Vendes
No hi ha posició en derivats

POSICIÓ EN DERIVATS

No hi ha posició en derivats

RISCOS DEL FONS

Els emissors dels valors en que inverteix el fons tenen de presentar una elevada qualitat creditícia, per lo que a priori existeix un baix risc de contrapartida. Agisa Renda Variable Fons de Fons, F.I, estarà invertit, almenys en altres cinc OIC. Les inversions en renda variable comporten que la rendibilitat del fons es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en els que inverteix, per lo que presenta un alt risc de mercat.

Al tractar-se d'un fons que inverteix en mercats a nivell global, existeix un risc de canvi de divisa.

COMPOSICIÓ DE LA CARTERA

	PES		PES
Tresoreria	13,46%		
Sigma FCP Equity Spain	29,33%		
Sigma FCP Equity Europe	29,01%		
Sigma FCP Balanced	28,20%		

FETS RELLEVANTS

No hi ha fets rellevants.
