

OBJECTIU I POLÍTICA D'INVERSIONS

Perfil de Risc



El fons té com a objecte l'adquisició, la tinença, el gaudiment, l'administració en general i l'alienació de valors mobiliaris i altres actius financers, directament o través d'altres fons d'inversió, referenciats, fonamentalment en dòlars americans, si be també pot invertir en actius en dòlars canadencs, francs suïssos, yen japonesos i euros. Aquest fons d'inversió està adreçat a clients que vulgui invertir en actius de renda fixa, emesos en divises, fonamentalment en dòlars americans. L'horitzó mínim recomanat d'inversió en Agisa Divises, F.I. es de 3 anys. Aquest fons es de capitalització.

INFORMACIÓ GENERAL

Data de llançament	28/09/1990
Tipus de Fons	RF-USD
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 depositària	0,10%
Número de registre	92
Entitat Gestora	Agisa
Entitat Dipositària	Andbank
Entitat Auditora	KPMG, SLU
Hora de tall	18H00
Data de liquidació	D+1

* impostos indirectes no inclosos (IGI 9,50%)

INFORMACIÓ TÈCNICA

Patrimoni	1.992.028,00	EUR
Valor liquidatiu	11,92	EUR
Nombre de participacions	167.108,00	

RENDIBILITATS

	FONS SENSE COMISSIONS	FONS AMB COMISSIONS
Rendiment a 5 anys	-6,48%	-14,89%
Rendiment a 4 anys	1,43%	-4,73%
Rendiment a 3 anys	-5,81%	-9,55%
Rendiment a 2 anys	8,41%	5,34%
Rendiment YTD	0,60%	0,19%
Rendiment des de l'inici (TAE)	4,10%	2,35%

Les Rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositar. El valor del Fons pot disminuir. Els rendiments passats no garanteixen els resultats futurs.

ANÀLISI ESTADÍSTICA

Volatilitat del Fons darrers 12 mesos *	4,98%
Volatilitat de l'Índex darrers 12 mesos *	N/A
Duració	0,00
Tracking Error anualitzat (dades mensuals)	N/A
Percentatge sobre AGISA	8,99%

* Desviació estàndard interanual dels darrers 12 mesos.

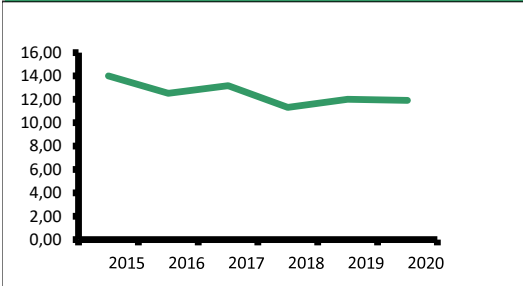
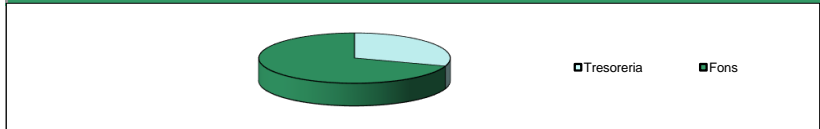
* La duració de la cartera està calculada tenint en compte la duració mitja en anys dels títols que la componen.

INFORME DE GESTIÓ

El primer trimestre del 2020 ha estat clarament marcat per la crisi de l'Covid 19. L'expansió global d'aquesta pandèmia ha forçat a prendre mesures de confinament de la població en la majoria dels països afectats, paralitzant l'activitat econòmica i generant un fort repunt de l' desocupació. Tot i que encara és aviat per fer un balanç final de l'impacte econòmic d'aquesta crisi, els indicadors avançats apunten a una recessió comparable a la que va seguir a la Crisi Financera de 2008. A més de l'augment de l'atur i els seus efectes en el consum, la paralització de l'activitat econòmica està generant greus problemes financers per a moltes empreses que, sense poder facturar, no generen la liquiditat que necessiten per fer front als seus compromisos més immediats. Això és particularment preocupant per a les petites i mitjanes empreses, que no disposen dels recursos financers per resistir una interrupció de la seva activitat durant molt de temps. Empreses que fa un parell de mesos eren rendibles i solvents avui lluiten per sobreviure. Los mercats han reaccionat a aquest canvi d'expectatives econòmiques amb correccions històriques en tots els actius de risc. La renda fixa privada també va experimentar caigudes inusualment forts: mentre el deute privat d'alta qualitat creditícia que hi ha al voltant de el 5%, el deute privat de menor qualitat creditícia i el deute de països emergent experimentaven caigudes de l'entorn de l'20%, en mitjana. Finalment, cal també esmentar la caiguda de l'uru, que es va desplomar un 56% en el període després de la desaparició, de manera gairebé instantània, d'un 25% de la demanda mundial. Aquestes fortes correccions, que han vingut acompanyades d'un fort repunt de la volatilitat i la correlació entre actius, tenen la seva explicació en un procés de despalanquejament forçós per part dels inversors en un context d'escassa liquiditat en els mercats.

Després de més de 10 anys de polítiques monetàries ultra expansives que, a poc a poc, han anat desplaçant a l'estalvi cap a actius de més risc a la recerca de rendibilitat, aquesta crisi ha activat senyals de venda simultànies per part dels inversors, forçant a la liquidació de posicions en un mercat amb pocs compradors. Les caigudes inicials van generar una espiral a la baixa que es va veure magnificada per qüestions tècniques, com majors exigències de col·lateral o reemborsaments de clients. Així, durant la segona quinzena del mes de març hem viscut dies en què actius típicament defensius, com l'or, el dòlar o els bons de l'Tresor americà, també patien fortes pèrdues, segurament motivades per inversors que venien els seus actius més líquids per atendre reemborsaments o reposar garanties. La TIR de el bo a deu anys americans, que va començar en nivells 1.9175%, va acabar el trimestre en 0,6695%, la referència europea a el mateix termini va tenir una evolució semblant, començant l'any en -0.223% i acabant en -0.46%, havent fet mínims en -0.856%. També van patir els diferencials de crèdit, tant de sector de grau d'inversió com de el sector de deute d'alt rendiment, els primers van ampliar 51 p.b (fent màxims en gairebé 140 p.b.) en el període, els segons 138 p.b. (Havent màxims a 700 p.b.). La rendibilitat del fons durant aquest trimestre a estat positiva del 0,19%, el canvi del USA/EUR a passat de 0,8917 a 0,9068.

Tresoreria	30,21%
Ubam DYN US	26,34%
SigmaShort Mid-Term	22,83%
Sigma Global Bonds	20,62%

EVOLUCIÓ DEL VALOR LIQUIDATIU

DISTRIBUCIÓ PER CONCEPTE

DISTRIBUCIÓ PER DIVISA

EURO 1,38%	-	USD 98,62%
------------	---	------------

