

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 dipositaría	0,10%
Número de registre	92
Entitat Gestora	Agisa
Entitat Dipositaría	Andbank
Entitat Auditora	Alfacapital
Hora de tall	18H00
Data de liquidació	D+1

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

INFORMACIÓ TÈCNICA

Patrimoni	1.994.126,00	EUR
Valor liquidatiu	11,90	EUR
Nombre de participacions	167.606,00	

RENDIBILITATS

	FONS SENSE COMISSIONS	FONS AMB COMISSIONS
Rendiment a 5 anys	4,30%	-5,51%
Rendiment a 4 anys	-3,03%	-9,14%
Rendiment a 3 anys	-7,26%	-10,85%
Rendiment a 2 anys	4,26%	1,39%
Rendiment YTD	2,63%	1,10%
Rendiment des de l'inici (TAE)	4,12%	2,36%

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 *	3,98%
Volatilitat de l'Índex darrers 12 mesos *	N/A
Duració	0,00
Tracking Error anualitzat (dades mensuals)	N/A
Percentatge sobre AGISA	11,90%

* *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.*

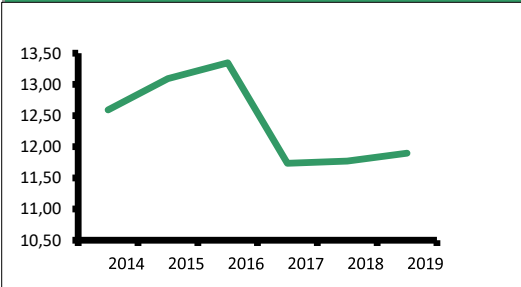
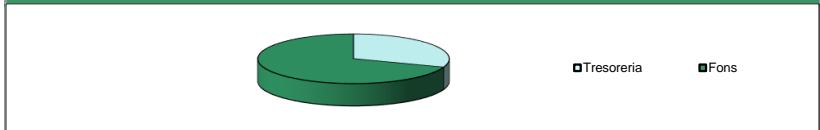
INFORME DE GESTIÓ

Sobre un entorn econòmic que va seguir desaccelerant en el segon semestre, la volatilitat al mercat ha estat marcada pel context geo-polític. Com a conseqüència d'aquest, el període ha tingut dos ritmes molt diferents de comportament en els mercats, amb un balanç final clarament positiu per als actius de risc. L'evolució de l' conflicte comercial i les seves negociacions han estat el principal catalitzador dels mercats financers. El bon to després de l'inici d'acord en el G-20 va ser qüestionat a l'agost amb noves amenaces aranzelàries per part dels EUA a la Xina per, finalment, reconduir en l'últim quadrimestre i anunciar un principi d'acord, sobre aspectes bàsics que eviten l'entrada dels nous aranzels anunciats per les dues parts. La lectura d'aquest conflicte per part de l' mercat se centra en el potencial mal a la confiança empresarial, que frena la inversió, perjudicant especialment en el sector industrial, a el llast de l'activitat comercial i, a més, l'impacte directe, a l'ésser un gravamen per a les companyies i els consumidors. Otros dos elements que han suposat un especial focus dels mercats en el semestre, han estat el procés de l'Brexit al Regne Unit i, en menor mesura, la tensió a Hong Kong. Pel que fa a el primer, la impossibilitat del primer ministre Boris Johnson per arribar a un acord sobre les condicions de l'Brexit en el seu propi parlament, va desencadenar un procés electoral que va permetre una sòlida majoria al desembre, rebaixant la incertesa sobre el procés i el seu full de ruta. Pel que fa a les violentes protestes a Hong Kong, iniciades com a conseqüència de l'intent de promulgar la llei d'extradició encara que amb un origen molt més profund pesa en estiu sobre els mercats, especialment els asiàtics, a l'posar en risc un dels principals centres financers i comercials a Àsia. Sense haver-se resolt de manera completa, l'absència de l'escalada de violència ha permès un retorn a la normalitat en el funcionament de la ciutat i els mercats.

D'altra banda, la dinàmica global, pràcticament coordinada i simultània, de les diferents polítiques monetàries expansives, convencionals i no convencionals, dels Bancs Centrals - a la calor d'un feble creixement i inflació - així com un to expansiu de les polítiques fiscals, han estat un sòlid suport per als mercats. En aquest context, el creixement global va seguir desaccelerant en la segona meitat de l'any danyat pel component d'inversions i l'activitat comercial davant d'un sòlid consum. Aquesta realitat queda ben recollida en la tendència de la inversió empresarial global i dades o enquestes, com l'ISM manufacturer als EUA que va tocar mínims des de 2009. No obstant això, en el quart trimestre alguns indicadors han evidenciat un potencial sòl, com el creixement europeu de l' tercer trimestre que va repetir el baix ritme de el trimestre anterior o la millora d'alguns indicadors avançats, com els PMI manufacturers a Europa i els EUA que han rebotat des dels mínims de setembre. D'altra banda, les dades d'ocupació es van mantenir sòlids, als EUA, Japó, Alemanya i el Regne Unit, marquen mínims no vistos en diverses generacions. Finalment, en els mercats desenvolupats la inflació es manté dins dels paràmetres marcats pels bancs centrals. Pel que fa als mercats financers, la menor Incertesa i les mesures extraordinàries de la Fed, el BCE i diversos bancs centrals de diferents països emergents, van generar un fort contrast entre el comportament dels dos primers mesos de l'semestre i els següents. Aquest punt d'inflexió va portar als mercats a colitzar amb claredat la continuïtat de l'cicle econòmic. Durant el trimestre el dolar a passat de 0,918 a 0,891, lo qual suposa unabaixada del 2,91%, essent la rendibilitat del fons durant el trimestre negativa del 3,44%.

PRINCIPALS INVERSIONS

Tresorería	30,54%
Ubam DYN US	26,83%
SigmaShort Mid-Term	22,37%
Sigma Global Bonds	20,26%

EVOLUCIÓ DEL VALOR LIQUIDATIU

DISTRIBUCIÓ PER CONCEPTE

DISTRIBUCIÓ PER DIVISA

EURO 2,78% - USD 97,22%

EVOLUCIÓ PATRIMONIAL

Patrimoni a inici del període	2.065.207,00
Total Subscripcions	-
Total Reemborsaments	-
Nombre participacions inicials període	167.606,00
Nombre participacions finals període	167.606,00
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	12,32
Valor liquidatiu final període	11,90
Remuneració del compte corrent Euro	0,00%
Remuneració del compte corrent Usa	0,00%

ANÀLISI ESTADÍSTIC DE GESTIÓ

Rati de Despeses Generals	1,85%
Rati TER	1,85%
Rati de Rotació	122,76%
Alpha	N/A
Beta	N/A
Sharpe	-0,164

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. Degut a que el fons pot invertir fins a un 35% del seu patrimoni en títols d'un sol emissor, i malgrat el control que efectua la gestora de l'evolució d'aquests títols, en moments d'incertesa econòmica, el risc pot esser elevat. El fons inverteix en actius emesos en divises diferents a l'euro, fonamentalment en dòlars americans, per lo que el risc de canvi es elevat per aquells clients que la seva moneda de referència sigui el euro. Agisa Divises no podrà efectuar operacions d'apalancament ni amb instruments derivats, per lo que no existeix aquest tipus de risc.

COMPOSICIÓ DE LA CARTERA

	PES	PES
Tresoreria	30,54%	
Ubam DYM Dollar Bonds	26,83%	
Sigma Short Mid-Term	22,37%	
Sigma Global Bonds	20,26%	

FETS RELLEVANTS

No hi ha fets rellevants.