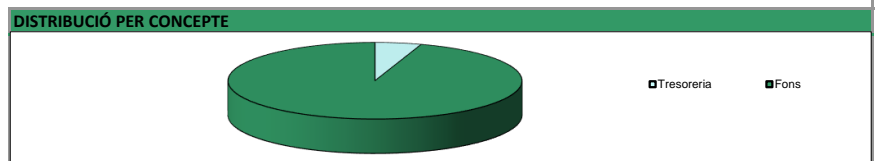
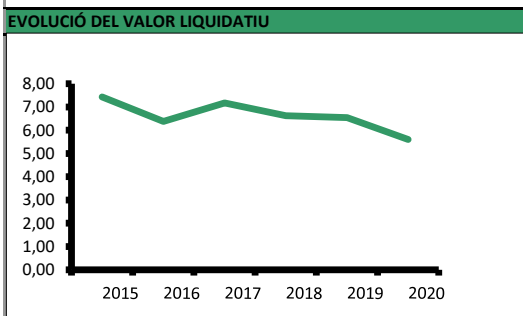


OBJECTIU I POLÍTICA D'INVERSIONS	
Perfil de Risc	
L'objectiu es, fonamentalment, d'inversió en productes de renda variable a nivell global.	
Aquest fons esta adreçat a inversors amb coneixement dels mercats de renda variable, degut a que el seu perfil de risc, segons circumstancies dels mercats borsaris, es alt.	
L'horitzó mínim recomanat d'inversió en Agisa Fons de Fons, F.I. es de 5 anys. Aquest fons es de capitalització.	
INFORMACIÓ GENERAL	
Data de llançament	12/11/1997
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 *	1,00%
Comissió de dipositaría	0,40%
Número de registre	93
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 9,5%)</i>	

INFORMACIÓ TÈCNICA		
Patrimoni	1.156.801,00	EUR
Valor liquidatiu	5,60	EUR
Nombre de participacions	206.477,00	
RENDIBILITATS		
	FONS SENSE COMISSIONS	FONS AMB COMISSIONS
Rendiment a 5 anys	-17,02%	-24,61%
Rendiment a 4 anys	-5,68%	-12,22%
Rendiment a 3 anys	-17,77%	-21,95%
Rendiment a 2 anys	-12,53%	-15,40%
Rendiment YTD	-18,08%	-18,43%
Rendiment des de l'inici (TAE)	2,35%	-0,31%
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 *		13,45%
Volatilitat de l'Índex darrers 12 mesos *		N/A
Duració		0,00
Tracking Error anualitzat (dades mensuals)		N/A
Percentatge sobre AGISA		5,22%
* <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>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'ocupació. Tot i que encara es 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. Els mercats han reaccionat a aquest canvi d'expectatives econòmiques amb correccions històriques en tots els actius de risc. Des dels màxims de el dia 19 de febrer fins els mínims assolits només un mes després, el 23 de març, les borses mundials (MSCI World) van caure un 34%, gairebé sense distinció entre àrees geogràfiques o sectors econòmics. Tot i que aquesta caiguda és menys profunda que les sofertes després de la Bombolla Tecnològica de 2000 o la Crisi Financera de 2008 (quan les pèrdues van arribar al 51% i 56%, respectivament), caldria remuntar fins a octubre de 1987 per veure una caiguda tan abrupta. Per la seva banda, la renda fixa privada també va experimentar caigudes inusualment fortes: mentre el deute privat d'alta qualitat creditícia queia 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'cru, 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 despalanquament forçat 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'Tresoreria americana, també patien fortes pèrdues, segurament motivades per inversors que venien els seus actius més líquids per atendre reemborsaments o reposar garanties.</p> <p>Per intentar calmar els mercats i esmorteir l'impacte d'aquesta crisi en l'economia, des de mitjans de març hem vist una impressionant bateria de mesures monetàries i fiscals per part dels bancs centrals i governs. La FED ha anunciat una rebaxa de tipus d'interès de 150 punts bàsics, fins al 0%, un nou programa de compra de bons, el volum i abast supera els anunciats després de la Crisi Financera i que permet comprar, no només de deute públic i altres actius d'alta qualitat, sinó també deute privat i fins i tot ETFs de crèdit. El BCE, a més de baixar el cost de l'LTRO i anunciar un nou TLTRO que permetrà als bancs finançar-se a tipus molt atractius per donar crèdit, ha anunciat un nou programen de compra de bons (QE) que també supera als anteriors tant en grandària (120 mil milions als el mes, vs 80 mil milions en els programes anteriors) com en espectre (els permet comprar deute grec i saltar-se la quota de capital, una mesura encaminada a donar suport als bons de la perifèria). Per la seva banda, el Banc d'Anglaterra, ha anunciat, entre altres mesures, que finançarà directament al Tresoreria Britànic que, d'aquesta manera, no hauria d'acudir als mercats a la recerca de finançament. Per la seva banda, la majoria dels governs han anunciat importants programes fiscals d'ajuda als aturats i línies de crèdit, amb aval públic, per garantir l'accés de les empreses afectades per la crisi de finançament. Cal destacar, per la seva grandària, el programa d'2,5 bilions de dòlars aprovat pel Congrés dels EUA o el recentment anunciat programa de 500 mil milions d'euros acordat per l'Eurogrup. Encara que totes aquestes mesures puguin generar un altre tipus de problemes a mig termini, de moment, han aconseguit estabilitzar els mercats, que han rebotat amb força durant els últims dies de març, recuperant, a el tancament de l'trimestre, aproximadament un terç de les pèrdues inicials. La rendibilitat del fons durant el trimestre a estat negativa del 18,43%.</p>	
Tresoreria	5,09%
Sigma FCP Balanced	40,80%
Sigma FCP Equity Europe	36,22%
Merchbanc Sicav Global	17,89%



DISTRIBUCIÓ PER DIVISA

EURO	80,65%	-	DÓLAR USA	19,35%
------	--------	---	-----------	--------

