

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 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	Alfacapital
Hora de tall	18H00
Data de liquidació	D+1

* impostos indirectes no inclosos (IGI 9,5%)

INFORMACIÓ TÈCNICA

Patrimoni	1.438.344,00	EUR
Valor liquidatiu	6,87	EUR
Nombre de participacions	209.404,00	

RENDIBILITATS

	FONS SENSE COMISSIONS	FONS AMB COMISSIONS
Rendiment a 5 anys	13,77%	5,03%
Rendiment a 4 anys	7,88%	1,70%
Rendiment a 3 anys	4,01%	-0,36%
Rendiment a 2 anys	5,11%	2,32%
Rendiment YTD	11,01%	9,49%
Rendiment des de l'inici (TAE)	2,88%	0,60%

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

ANÀLISI ESTADÍSTICA

Volatilitat del Fons darrers 12 mesos *	6,01%
Volatilitat de l'Índex darrers 12 mesos *	N/A
Duració	0,00
Tracking Error anualitzat (dades mensuals)	N/A
Percentatge sobre AGISA	8,58%

* Desviació estàndard interanual dels darrers 12 mesos.

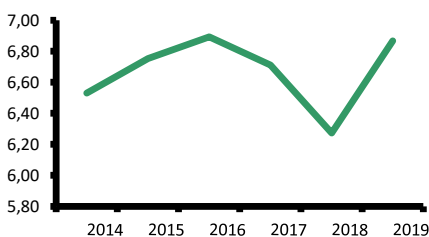
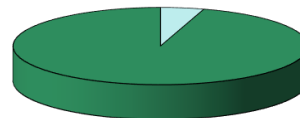
* La duració de la cartera està calculada tenint en compte la duració mitja en anys dels títols que la componen.

INFORME DE GESTIÓ

El segon semestre de 2019 s'ha caracteritzat pels guanys en els principals mercats de renda variable mentre que als mercats de renda fixa les compres es van imposar fins a finals d'agost per donar pas després a presa de beneficis fins al tancament d'any. Les negociacions comercials entre els Estats Units i la Xina, que finalment van aconseguir un Acord Comercial de Fase 1 que se signarà al gener 2020, els passos cap al Brexit, amb l'aprovació pel Parlament britànic a finals de desembre de l'Acord de sortida, les mesures de política monetària adoptades pel BCE i la Fed i una progressiva millora en les dades econòmiques en l'últim trimestre del l'any van ser els factors que van marcar la tendència dels mercats durant el període. En el cas de les bosses, aquests elements van provocar episodis de volatilitat durant els mesos d'agost i octubre però la seva progressiva millora es va traduir en compres generalitzades especialment en l'última part de l'any. El Eurostoxx-50 va tancar 2019 al voltant dels seus màxims anuals i als EUA, tant el Nasdaq com l'S & P 500 van anotar successius màxims històrics. En els mercats de renda fixa europeus les compres es van accentuar des de mitjans de juliol de la mà de la previsió de l'mercado que el BCE adoptaria noves mesures de política monetària expansiva així com per episodis de tensió en les negociacions entre EUA i la Xina. A mitjans d'agost la TIR de el bo de el govern alemany a 10 anys va anotar un nou mínim històric en -0,7140% i la de l'espanyol ho va fer al + 0,035%. En la reunió de l'12 de setembre el BCE va anunciar una retallada de l'tipus dipòsit fins al -0,50% i un nou programa de compres mensuals d'actius a partir de novembre de 2019, sense data prevista de finalització. A partir del mes de setembre i a mesura que milloraven el to de les negociacions comercials i les dades econòmiques, es van imposar les preses de beneficis en els mercats de bons. La tendència venedora de fons es va mantenir fins a finalitzar l'any i la TIR de el bo alemany a 10 anys va tancar l'any en el -0,185% i la de l'espanyol al + 0,463%. En el cas dels trams més curts de les corbes de tipus d'interès Zona Euro, les marcadades rendibilitats negatives van continuar sent la tònica durant tot el semestre, situació que es va fer extensiva a el mercat italià a mesura que va anar avançant el període. Pel que fa a la Reserva Federal americana, durant el segon semestre ha rebaixat en tres ocasions els tipus d'interès oficials, sent la quantia total de la retallada de -75p.b.

En aquest context, la TIR d'el bo americà a 10 anys va anotar un mínim anual de + 1,457% en els primers dies de setembre i va tancar l'any a la zona de l'+ 1,92% .Per el costat macro, el PIB de l'tercer trimestre de 2019 va llançar un creixement de l'+ 2,1% trimestral anualitzat per a l'economia nord-americana, de l'+ 0,2% trimestral per a la Zona Euro i de l'+ 0,1% per a Alemanya que va evitar així entrar en recessió tècnica. Espanya va seguir destacant a l'alça i el PIB va anotar un + 0,4% trimestral. En els mercats de renda variable europeus, les pujades en el semestre es van traduir en un + 7,81% per l'Eurostoxx 50, + 6,86% al DAX alemany, + 3,81% en l'IBEX 35 i +1,57 % per al britànic FTSE100. En el cas dels Estats Units les pujades van ser més accentuades i el SP-500 va anotar un + 9,82% i el Nasdaq un + 12,07%. Al Japó, el comportament de l' Nikkei225 va ser també positiu i va pujar un + 11,19% al semestre. Respecte a les divises, durant el semestre l'euro va cedir un -1,41% enfront de el dòlar i un -5,56% front a la lliura esterlina. La rendibilitat del fons durant el trimestre a estat positiva del 3,83%, essent la rendibilitat durant l'any del 9,49%.

Tresoreria	4,75%
Andbank FCP European Equities	38,79%
Sigma FCP Balanced	35,20%
Merchbank Sicav Global	21,26%

EVOLUCIÓ DEL VALOR LIQUIDATIU

DISTRIBUCIÓ PER CONCEPTE

DISTRIBUCIÓ PER DIVISA

EURO 77,59%	-	DÓLAR USA 22,41%
-------------	---	------------------

EVOLUCIÓ PATRIMONIAL	
Patrimoni a inici del període	1.385.178,00
Total Subscripcions	-
Total Reemborsaments	-
Nombre participacions inicials període	209.404,00
Nombre participacions finals període	209.404,00
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	6,61
Valor liquidatiu final període	6,87
Remuneració del compte corrent EUR	0,00%
Remuneració del compte corrent USA	0%

ANÀLISI ESTADÍSTIC DE GESTIÓ	
Rati de Despeses Generals	1,770%
Rati TER	1,770%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha	N/A
Beta	N/A
Sharpe	1,324

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. 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	4,75%		
Andbank FCP European Equities	38,79%		
Sigma FCP Balanced	35,20%		
Merchbanc Sicav Global	21,26%		

FETS RELLEVANTS	
No hi ha fets rellevants.	