



Factsheet - Août 2023

Objectif et politique d'investissement

AGISA Renda est un fonds à revenu fondamentalement fixe qui vise à acquérir des titres mobiliers et d'autres actifs financiers, directement ou par l'intermédiaire d'autres fonds d'investissement. Le fonds aura une exposition d'au moins 80 % aux titres à revenu fixe. Ce fonds d'investissement s'adresse aux clients qui souhaitent investir dans des actifs à revenu fixe. L'horizon d'investissement minimum recommandé à Agisa Renda, F.I. est de 3 ans. Ce fonds est capitalisé. Vous pouvez lire l'analyse de l'équipe de direction à la page 2.

Informations générales de l'OCI

Date de sortie	31/08/1989
ISIN	AD0000055500
Numéro d'enregistrement AFA	90
Type de fonds	Revenu fixe multidevise
Devise de référence	Euro
Investissement minimum	1 Participation
Calcul de la valeur liquidative et publication d	Quotidien
Frais d'abonnement et de remboursement	0,00%
Frais de gestion annuel*	1,00%
Frais de dépôt*	0,20%
Frais de réussite*	10% (Hurdle Rate 2,00%)
Limite et heure de règlement	17h / D+1
NAV Publication	www.agisa.ad

*Impôts indirects non inclus (IGI 9,5 %)

Profil de risque:



Ce fonds est noté en catégorie 2 de risque selon la classification SRRI. Cette classification définit les marges de volatilité minimale et maximale pour chaque profil de risque. Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur peuvent ne pas fournir une indication fiable du profil de risque futur. Rien ne garantit que l'indicateur du profil de risque restera inchangé, car il peut varier au fil du temps.

Entité de gestion:

Assessoria i Gestora d'Inversions, SA (AGISA)
Avda. Carlemany, 65 3B
AD700 Escaldes-Engordany
Principat d'Andorra

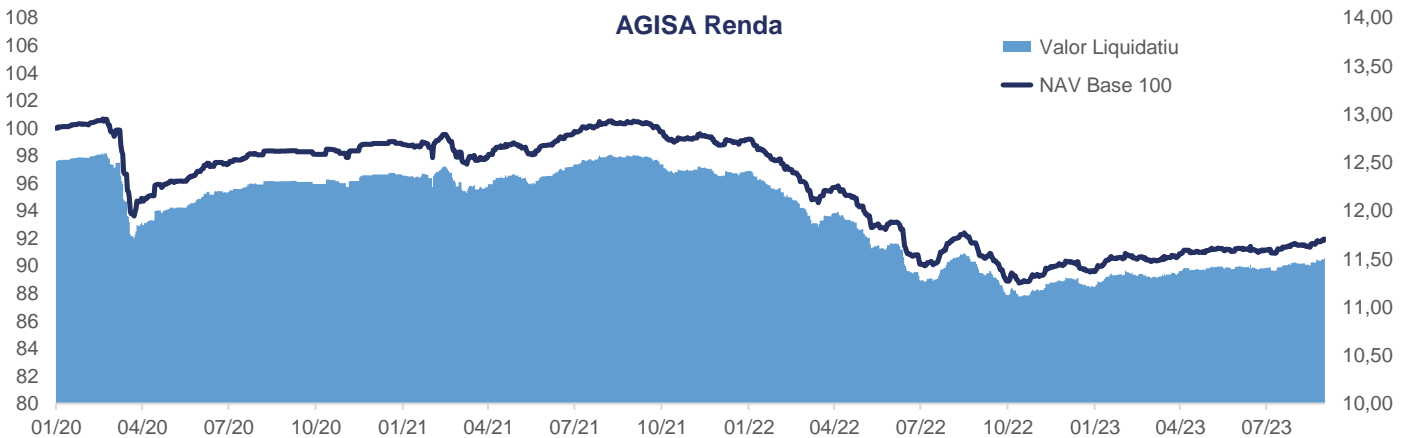
Entité dépositaire:

Andorra Banc Agricol Reig, SA (ANDBANK)
C/Manel Cerqueda i Escaler, 6
AD700 Escaldes Engordany
Principat d'Andorra

Entité d'audit:

KPMG Auditores, SLU (KPMG)
C/Manel Cerqueda i Escaler, 6
AD700 Escaldes Engordany
Principat d'Andorra

Évolution du Fonds



Résultats	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 année	3 années	Origine*
A-REDA	2,63%	0,34%	0,76%	1,73%	0,99%	-6,50%	-8,06%

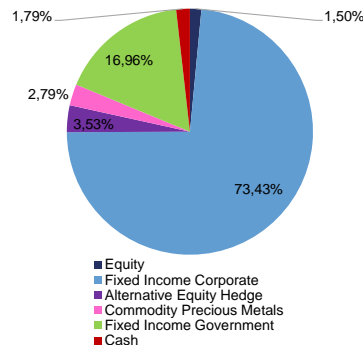
Contribution à la performance - Dernier mois	Cash	Obligations	Dérivés
	-0,12%	0,46%	0,00%

*A partir de la date d'entrée de la nouvelle équipe de gestion le 01/01/2020.

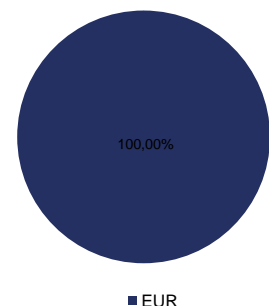
Principales positions du Fonds

Spain Government 2,80% EUR 05/31/2026	3,86%
Fund AGS Red Flame Absolute Return	3,53%
French T-Bill 0,00% EUR 10/04/2023	3,45%
German T-Bill 0,00% EUR 10/18/2023	3,45%
WisdomTree Physical Gold EUR	2,79%
France Government 1,75% EUR 11/25/2024	2,07%
Cash Euro	1,80%
Menara Investments SA 9,00% EUR 12/14/21	1,75%
Enel SPA 5,625% EUR 06/21/2027 1	1,50%
Arcelormittal 4,875% EUR 26/09/2026	1,47%

Distribution d'Actifs



Exposition aux devises





Commentaire du marché



La politique des banques centrales, comme nous le disons depuis des mois, est celle de la "data watch", c'est-à-dire de continuer à surveiller l'inflation, mais en vue de sa réduction progressive, en essayant de voir si les économies se sont suffisamment refroidies pour arrêter les hausses de taux. Cependant, tout a changé au cours de la deuxième semaine d'août. L'abaissement de la note de crédit américaine de AAA à AA+ par l'agence Fitch et la vigueur des données économiques américaines ont remis sur la table le débat sur la nécessité pour la Fed de relever à nouveau ses taux (les marchés à terme escomptent désormais une nouvelle hausse avec une probabilité inférieure à 50% et reportent toute baisse des taux au printemps 2024). En conséquence, les rendements obligataires augmentent à nouveau (leur prix diminue). Le rendement du Trésor américain à 10 ans a clôturé le mois au-dessus de 4,10 %, après avoir atteint 4,33% le 22 août, les sommets de ce cycle. Dans la zone euro, nous avons eu des données PMI plus faibles mais un rebond de l'inflation en août, ce qui soulève de nombreux doutes quant à l'action de la BCE le 14 septembre. Le rendement du Bund allemand à 10 ans a clôturé le mois autour de 2,45%, et celui de l'obligation espagnole à la même échéance s'est établi à 3,5%. Le dollar a clôturé le mois à 1,0843 contre l'euro. Du point de vue du crédit aux entreprises en Europe, les écarts se sont légèrement aggravés: l'indice iTraxx Main Europe 5Y, qui mesure les écarts de crédit de qualité, est passé de 68 à 70 points de base à la fin du mois de juin. Du côté du haut rendement européen, mesuré par l'iTraxx Europe Crossover 5Y, il est passé de 380 à 396 points de base. En bref, le mois a été négatif à la fois pour les taux d'intérêt et les écarts de crédit.

Rendement de l'OCI



En termes de performance, le Fonds a clôturé le mois d'août avec un rendement positif de 0,34 %, ce qui, en cumul sur l'année, représente un rendement positif de 2,63 %. De bonnes données sur l'IPC, de bonnes données sur l'évolution de l'économie et les messages des banques centrales concernant les données futures ont permis aux émissions à revenu fixe de bien se comporter dans les différentes tranches. La contribution de la plupart des émissions a été positive au cours du mois. Profitant de l'afflux de nouveaux capitaux, nous avons continué à acheter des obligations dont l'échéance est comprise entre 3 et 5 ans afin d'allonger la durée du portefeuille au-delà de 2 ans.

Perspectives et stratégie d'investissement



En l'absence de réunions des différentes banques centrales au cours du mois d'août, le marché s'est concentré sur le colloque économique de Jackson Hole. Contrairement à l'année dernière, où Jerome Powell de la Fed avait été plus direct, cette année il a maintenu le marché dans une incertitude absolue et n'a pas choisi de donner des messages clairs sur la politique monétaire et fiscale pour les mois à venir. D'une part, il a exprimé sa surprise face à la force économique actuelle et a indiqué qu'il était prêt à continuer à augmenter les taux d'intérêt, mais d'autre part, il a précisé qu'il dépendrait des données futures. En ce qui concerne la BCE, Christine Lagarde a insisté sur la nécessité de maintenir l'objectif d'inflation à 2 % et a promis de maintenir les taux d'intérêt à des niveaux suffisamment restrictifs pour garantir que l'inflation atteigne l'objectif. Elle a évité de se positionner sur la date de la prochaine hausse ou sur le nombre de hausses restantes malgré la faiblesse économique de la zone euro. La Banque d'Angleterre est confrontée à une situation plus complexe, avec une économie sans croissance et une inflation plus élevée, et son message était donc clair : il y aura d'autres hausses de taux d'intérêt. En ce qui concerne les marchés asiatiques, la Chine continue de susciter des inquiétudes quant à l'évolution de son économie, avec un resserrement excessif des entreprises, une dépendance à l'égard des gouvernements face à la crise immobilière et un impact potentiel sur le marché du crédit qui pourrait se répercuter sur le secteur bancaire et le chômage des jeunes qui avoisine les 20 %. Tous ces facteurs font que nous assistons à une sortie claire des investisseurs internationaux des marchés chinois. En ce qui concerne la zone euro, nous vivons dans un environnement de stagflation qui complique de plus en plus les décisions monétaires de la BCE. La réduction de la masse monétaire prévoit un environnement très complexe pour l'évolution du PIB futur. D'autre part, le crédit au secteur privé se tarit, ce qui affectera la consommation et l'investissement. La situation des taux à un impact direct sur la baisse des prêts hypothécaires et tant que le coût de l'argent à court terme continuera d'augmenter, la situation sera loin d'être saine. Pour la dernière partie de l'année, nous nous attacherons à suivre de près les différentes actions des banques centrales et les données macroéconomiques au fur et à mesure qu'elles seront publiées. Nous continuerons à adopter un ton prudent en nous concentrant sur la consolidation des rendements actuels.

Statistiques de la période:

Volatilité 1Y	1,88%
Volatilité de l'indice	-
Pourcentage/Volume Agisa	0,00%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	2,48
TER	0,98%
Ter Synthétique	0,98%
Rapport de rotation	27,01%
Ratio de frais généraux	1,05%

Données générales:

Rémunération du compte courant	-
Overnight	-
Dépôts à terme	-
Total des dépôts	-

Glossaire:

Ratio de Sharpe: Le ratio de Sharpe mesure le rendement excédentaire par rapport au taux sans risque divisé par l'écart-type de ce rendement. Il s'agit d'un indicateur de rendement marginal par unité de risque. Si le ratio de Sharpe est positif, plus il sera élevé, plus le risque sera rémunéré.

Valeur liquidative: est le prix d'une participation dans un fonds d'investissement.

Volatilité: La volatilité est la mesure la plus acceptée par le marché pour représenter mathématiquement le risque d'un actif financier au cours d'une période donnée. La volatilité est souvent mesurée en termes statistiques par l'écart-type (il indique comment, en moyenne, le rendement d'un fonds s'est écarté du rendement moyen au cours de l'horizon temporel d'observation). Les Fonds de référence sont représentés par la volatilité d'un an.

TER: Le TER est le ratio des dépenses totales. Les fonds d'investissement sont tenus de stipuler par la loi leurs commissions principales. Le TER couvre toutes les dépenses liées à un fonds : 1. Gestion 2. Dépôt 3. Commission de réussite 4. Frais juridiques 5. Comités d'audit 6. Autres dépenses

Principaux risques du Fonds:

Risque de taux d'intérêt: c'est le risque que le prix d'un titre qui accumule un intérêt fixe soit affecté par une hausse des taux d'intérêt du marché. En général, les hausses des taux d'intérêt du marché influencent négativement le prix d'une obligation et la durée moyenne de la valeur du titre (plus la durée de vie du titre est longue, plus le risque augmente). Le risque de taux d'intérêt peut entraîner une diminution de la valeur liquidative du Fonds.

Risque de crédit: il est possible que l'emprunteur (émetteur d'une obligation ou d'une obligation) ne puisse pas répondre à ses obligations.

Risque de liquidité: Un investisseur peut rencontrer des restrictions lorsqu'il s'agit de défaire les positions dans lesquelles il a investi. Cela se produit généralement lorsque vous négociez en dehors des marchés organisés, sur des titres très spécifiques avec de faibles niveaux de négociation. Le manque de liquidité peut influencer le prix de vente et, par conséquent, conditionner la rentabilité de l'opération.

Risque de change: Il résulte du fait que la valeur des positions d'un fonds est affectée négativement par les fluctuations des taux de change entre la devise dans laquelle le fonds est libellé et la devise des actifs dans lesquels les fonds investissent.

Actions: il existe un risque que les variations de prix des actions qui composent le fonds soient conditionnées par des facteurs économiques externes, par le volume des titres négociés et par le niveau de capitalisation de la société, ce qui peut avoir une incidence négative sur la performance du Fonds.

Mentions légales

Ce document, ainsi que les données, opinions, estimations, prévisions et recommandations qu'il contient, ont été préparés par AGISA afin de fournir des informations générales à la date de publication du rapport et sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. AGISA ne s'engage pas à communiquer ces modifications ou à mettre à jour le contenu de ce document. AGISA considère que les informations et/ou interprétations, estimations et/ou opinions relatives aux instruments financiers et/ou émetteurs couverts par le présent document sont basées sur des sources considérées comme fiables et de prestige reconnu, accessibles au grand public. AGISA ne garantit pas l'exactitude, l'exhaustivité ou l'exhaustivité de ces sources, car elles n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante par AGISA et, en tout état de cause, les destinataires de ce document ne doivent pas s'y fier exclusivement avant de prendre une décision d'investissement. Ni ce document, ni son contenu, ne constituent une offre, une invitation ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription de titres ou d'autres instruments ou de réalisation ou d'annulation d'investissements, ni ne peuvent servir de base à un contrat, un engagement ou une décision de quelque nature que ce soit. Les commentaires contenus dans ce document sont à titre informatif seulement et ne sont pas destinés à être, ne sont pas et ne peuvent pas être considérés dans tous les cas comme des conseils en investissement ou tout autre type de conseil. AGISA n'assume aucune responsabilité pour toute perte, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de ce document ou de son contenu. L'investisseur doit garder à l'esprit que l'évolution passée des titres ou des instruments ou les résultats historiques des investissements, ne garantissent pas l'évolution ou les résultats futurs. Le prix des titres ou des instruments ou les résultats des investissements peuvent fluctuer en fonction de l'intérêt de l'investisseur. AGISA, ainsi que ses administrateurs ou employés spécifiques, peuvent avoir une position dans l'un des titres ou instruments mentionnés dans les présentes, directement ou indirectement, ou dans tout autre titre s'y rapportant; peuvent négocier ces titres ou instruments, pour leur propre compte ou pour compte d'autrui, fournir des services de conseil ou d'autres services à l'émetteur de ces titres ou instruments, à des sociétés qui leur sont liées ou à leurs actionnaires, administrateurs ou employés et peuvent avoir des intérêts ou effectuer des transactions sur ces titres ou instruments ou investissements s'y rapportant, avant ou après la publication du présent rapport, dans la mesure permise par la loi applicable. Aucune partie de ce document ne peut être copiée, photocopiée ou dupliquée de quelque manière, forme ou support que ce soit redistribuée ou citée, sans l'autorisation écrite préalable de l'AGISA. Aucune partie de ce rapport ne peut être reproduite, prise ou transmise dans les Pays (ou personnes ou entités de ceux-ci) où sa distribution peut être interdite par la réglementation applicable. Le non-respect de ces restrictions peut constituer une violation de la loi de la juridiction concernée.

