



Factsheet - Juillet 2022

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
Indice de référence	-
Calcul de la valeur liquidative et publication c	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 SRII. 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

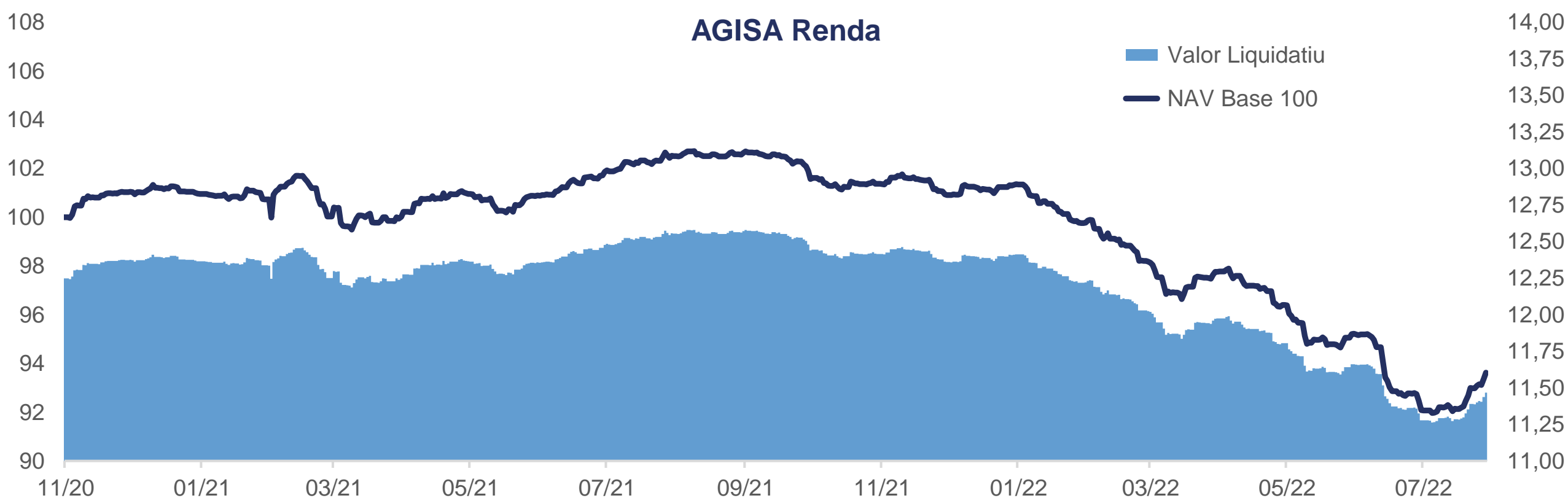
Entité dépositaire:

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

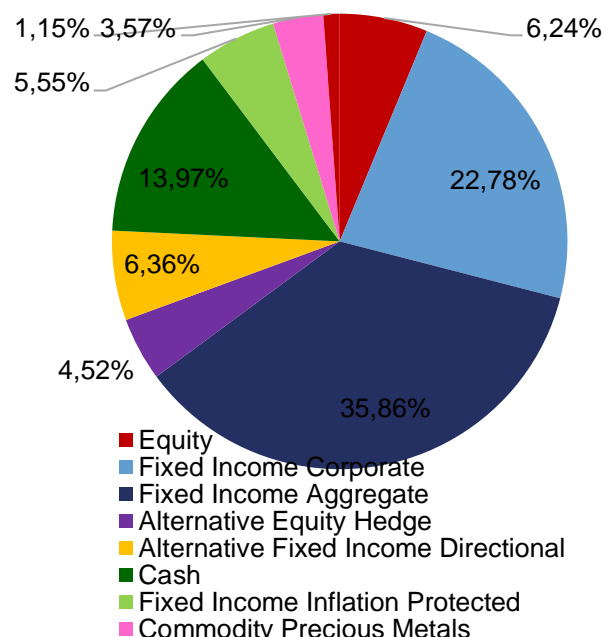


	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	
2021	-0,23%	-0,70%	-0,01%	0,94%	-0,06%	0,97%	0,63%	0,12%	-1,04%	-0,20%	-0,45%	0,43%	0,39%
2022	-1,55%	-1,60%	-0,42%	-1,40%	-1,22%	-3,29%	1,67%						-7,62%

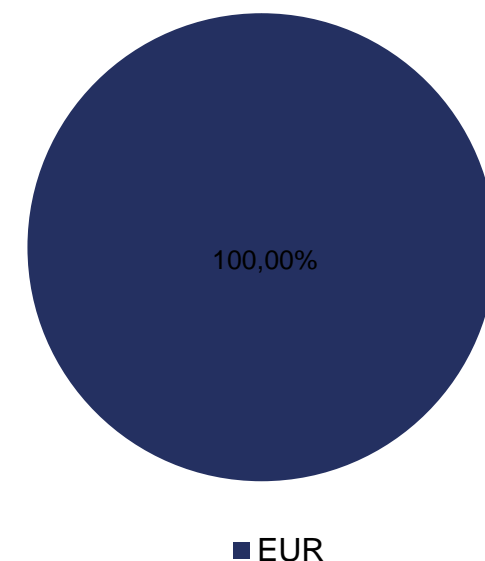
Principales positions du Fonds

Cash Euro	13,97%
Allianz Credit Opportunities IT-13 EUR	8,20%
Candriam Bonds Credit Opportunities Class	6,36%
Tikehau Short Duration SF ACC EUR	6,08%
EDR Fund Bond Allocation C EUR	5,90%
AXA World Global Inflation Short Duration F	5,55%
Evli Nordic Corpo Bond B	5,01%
Tikehau Credit Plus F EUR	4,97%
Fund AGS Red Flame Absolute Return	4,52%
M&G Global Floating Rates HY EUR	4,43%

Distribution d'Actifs



Exposition aux devises





Commentaire du marché



De fortes reprises sur les principaux marchés d'actions en juillet, récupérant la plupart des pertes du mois précédent. Malgré des données d'inflation élevées, des données sur le sentiment économique au plus bas et des références claires à une récession économique, la tendance à la baisse des prix du pétrole a atténué les attentes d'inflation future. La BCE a surpris avec une première hausse de 50 points de base alors que 25 étaient attendus, donnant un signal clair qu'elle va concentrer ses efforts sur la réduction de l'inflation. Les principaux indices européens ont terminé avec des performances positives; l'Eurostoxx 50 a progressé de 7,33%, le CAC français de 8,87%, le DAX allemand de 5,48% et le sélectif espagnol de 0,71%. Au niveau sectoriel, à l'exception du secteur financier avec des pertes de -2,60%, le reste des secteurs a terminé le mois avec de très bons résultats, le secteur technologique se distinguant avec 13,08%, suivi du secteur industriel avec 12,92% et des services publics avec 7,81%. Aux États-Unis, les principaux indices américains ont suivi la même tendance qu'en Europe, avec une hausse de 9,11 % pour le S&P 500, de 6,73 % pour le Dow Jones et de 12,35 % pour le Nasdaq. Le pétrole a chuté pour le deuxième mois consécutif avec une baisse de -6,75%, clôturant à 98,62 USD le baril. L'or a baissé de 2,29 % à 1 765 USD l'once. L'euro a continué à être faible face au dollar, se dépréciant de -2,52% à 1,0220. Les rendements obligataires américains ont poursuivi leur rallye baissier entamé dans la seconde moitié du mois de juin, l'obligation à 10 ans s'échangeant à 2,6487 %. Dans le même sens, le Bund allemand à 10 ans a également réduit son rendement à 0,8813% par rapport aux sommets de 1,7639% atteints à la mi-juin.

Rendement de l'OCI



En termes de performance, le fonds a clôturé le mois de juillet avec un rendement positif de 1,67 %, laissant le fonds avec un rendement annuel de -7,62 %. Quant aux contributions positives des actifs qui composent le fonds, nous soulignons le positionnement sur le fonds JP Morgan High Yield Bond avec une contribution de 0,19%, l'allocation obligataire EDR avec 0,12% et les live bonds de Renault et Cellnex avec une contribution de 0,12% et 0,13% respectivement. Les contributions négatives proviennent de l'ETF or avec -0,03% et du fonds Candriam Index Arbitrage qui a décidé de déboucler sa position avec Morgan Stanley US Short Duration. Profitant de la bonne performance des actions, il a été décidé de diminuer le poids de la position de l'ETF Dax.

Perspectives et stratégie d'investissement



On parle déjà ouvertement d'un ralentissement économique. Avec une inflation galopante et des coûts de production atteignant de nouveaux sommets, il semble très probable que, dans les mois à venir, les économies entrent en récession. Les banques centrales ont été déterminées à combattre l'inflation en augmentant agressivement les taux d'intérêt pour atteindre le seuil de rentabilité. Mais la situation n'est pas simple, le sentiment économique en Europe est faible et une politique anti-fragmentation s'ajoute pour éviter l'impact de hausses de taux qui affaibliraient certains pays contre d'autres. D'autre part, la Banque centrale de Chine continue d'inonder le système de liquidités pour tenter de relancer la croissance économique, tandis que l'Occident mise sur une décision inverse. En somme, la guerre continue et la contre-offensive économique de la Russie pour contrer les sanctions européennes a des effets, provoquant une crise énergétique qui a poussé l'inflation européenne à des niveaux historiquement élevés. Le principal problème est que Poutine a ordonné l'arrêt complet du sous-apvisionnement en gaz, qui n'est plus qu'à 20 % de sa capacité. Pour ces raisons et d'autres, nous devons être prudents et souligner que cette reprise en juillet est un rebond logique en raison des conditions actuelles de survie et que nous ne devons pas encore considérer que la tendance baissière actuelle est terminée.

Statistiques de la période:

Volatilité 1Y	2,30%
Volatilité de l'indice	-
Pourcentage/Volume Agisa	25,48%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	-4,68
TER	0,85%
Ter Synthétique	1,43%
Rapport de rotation	61,50%
Ratio de frais généraux	1,52%

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'écarte 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, l'exactitude 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 respectifs, 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.

