



Factsheet - Juliol 2024

Objectiu i política d'inversions

AGISA Renda és un fons fonamentalment de renda fixa que té com a objecte l'adquisició de valors mobiliaris i altres actius financers, directament o través d'altres fons d'inversió. El fons tindrà com a mínim un 80% d'exposició a renda fixa. Aquest fons d'inversió està adreçat a clients que vulguin invertir en actius de renda fixa. L'horitzó mínim recomanat d'inversió en Agisa Renda, F.I. és de 3 anys. Aquest fons és de capitalització. Pot llegir l'anàlisi de l'equip Gestor a la pàgina 2.

Informació General de l'OIC

| | |
|--|-------------------------|
| Data de Llançament | 31/08/1989 |
| ISIN | AD0000055500 |
| Número Registre AFA | 90 |
| Tipus de Fons | Renda Fixa Multidivisa |
| Divisa Referència | Euro |
| Mínim d'inversió | 1 Participació |
| Càlcul valor liquidatiu i publicació NAV | Diari |
| Comissió subscripció i reemborsament | 0,00% |
| Comissió anual de Gestió* | 1,00% |
| Comissió de Dipositaria* | 0,20% |
| Comissió d'Exit* | 10% (Hurdle Rate 2,00%) |
| Hora de Tall i Liquidació | 17h / D+1 |
| Publicació NAV | www.agisa.ad |

*Impostos indirectes no Inclosos (IGI 9,5%)

Perfil de risc:



Aquest Fons està inclòs a la categoria o perfil de risc 2 segons classificació SRI. Aquesta classificació defineix uns marges de volatilitat mínims i màxims per cada perfil de risc. Les dades històriques emprades pel càlcul d'aquest indicador poden no oferir una indicació fiable del perfil de risc futur del fons. No existeixen garanties de que l'indicador de perfil de risc es mantingui sense canvis, ja que pot variar amb el temps.

Entitat Gestora:

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

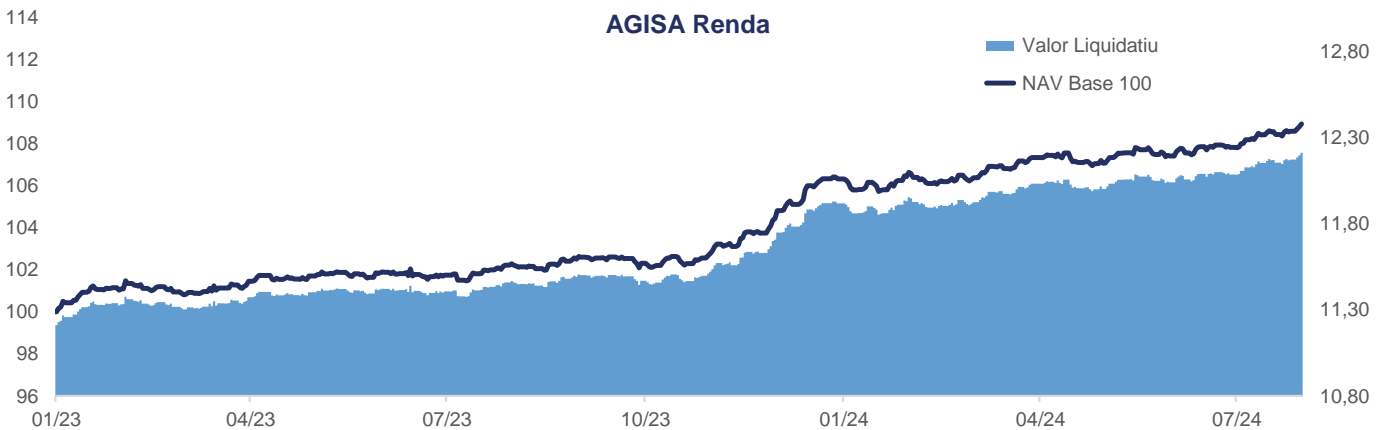
Entitat Dipositaria:

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

Entitat Auditora:

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

Evolució del Fons



| Rendibilitats | YTD | 1 mes | 3 mesos | 6 mesos | 1 any | 3 anys | Inici* |
|---------------|-------|-------|---------|---------|-------|--------|--------|
| A-RENDA | 2,46% | 1,03% | 1,74% | 2,16% | 6,49% | -2,73% | -2,42% |

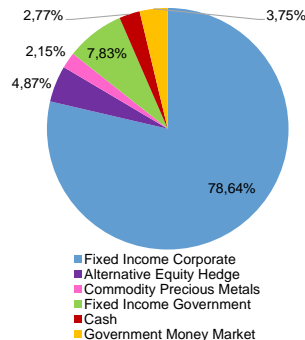
| Contribució al rendiment - Últim mes | Cash | Obligacions | Derivats |
|--------------------------------------|--------|-------------|----------|
| | -0,13% | 1,16% | 0,00% |

*A comptar des de l'entrada del nou Equip Gestor el 01/01/2020

Principals posicions del Fons

| | |
|--|-------|
| AGS Global Strategies Index | 4,17% |
| Xtrackers Overnight Rate Swap UCITS ETF E | 3,75% |
| France Government 1,75% EUR 11/25/2024 | 2,35% |
| Spain Government 2,80% EUR 05/31/2026 | 2,19% |
| Xtrackers Physical Gold ETC Securities EUR | 2,15% |
| Banco Santander SA 4,875% 10/18/2031 | 1,73% |
| Assicurazioni Generali 5,399% EUR 04/20/2020 | 1,71% |
| Koninklijke Philips NV 4,25% EUR 09/08/2031 | 1,69% |
| SEB Bank Sub 4,50% EUR 11/27/2034 | 1,63% |
| Cash Euro | 1,60% |

Distribució Actius



Característiques de la Cartera

| | |
|--------------------|-----------|
| Número d'emissions | 99 |
| Yield to Maturity | 4,41% |
| Duració | 3,42 anys |
| Duració Modificada | 3,29 anys |
| Cupó Mig | 4,01% |
| Rating Mig | BBB |



Comentari de mercat



Com s'esperava, el BCE i la Reserva Federal van mantenir estables els seus tipus d'interès oficials en les seves respectives reunions de juliol. El discurs de J. Powell va confirmar que s'havien mantingut converses sobre retallades de tipus, i els mercats anticipen una primera retallada al setembre a tot tardar. Powell també va esmentar que estaven vigilant de prop les xifres d'ocupació, que com s'ha esmentat anteriorment s'estan deteriorant. En general ha estat un bon mes a nivell de renda fixa amb caigudes de la rendibilitat dels bons sobirans a banda i banda de l'Atlàntic. El treasury americà a 10 anys va caure 50 punts bàsics fins al 4,26% i el Bund alemany va retrocedir 20 punts bàsics fins a nivells del 2,30%. El mercat estima que la Reserva Federal dels EUA comenci a baixar els tipus d'interès al setembre fins al rang 5,00%-5,25% i una potencial baixada afegida al desembre. El tipus de canvi EUR/USD va tancar el mes pujant un +1,05% enfortint l'euro fins a nivells de 1,0826. Des del punt de vista del crèdit corporatiu a Europa els diferencials han estat lleugerament: el iTraxx Main Europe 5Y que mesura els diferencials de crèdit Investment Grade va passar de 61 pbs a 55 pbs a tancament de juliol. Pel costat del High Yield europeu mesurat a través del iTraxx Europe Crossover 5Y va passar de 319 pbs a 295 pbs. En resum, ens trobem amb un mes positiu tant pel costat dels tipus d'interès com pels diferencials de crèdit.

Rendiment de l'OIC



Pel que fa al rendiment, el Fons ha tancat aquest mes de juliol amb un rendiment positiu del +1,03% que acumulat l'any representa un rendiment positiu del +2,46%. Aquest mes hem vist com el mercat torna a posar sobre la taula noves baixades de tipus. Novament hem aconseguit obtenir un resultat positiu gràcies al carry i una bona diversificació pel que fa a sectors i geogràficament. Mantenim la duració del Fons als 3,4 anys. Actualment el fons es troba molt diversificat amb 99 emissions, una durada mitjana de 3,4 anys i una yield to maturity del 4,41%. Mantenim un perfil conservador amb un ràting mig de BBB. A nivell de gestió durant aquest mes hem aprofitat per a continuar allargant la duració del Fons i incorporar obligacions interessants de companyies com Zegona, Cepsa, i Romania.

Perspectives i estratègia d'inversió



Durant el mes de juliol, els mercats globals van tancar amb lleugers avenços, impulsats per dades positives d'inflació que van augmentar les expectatives de futures reduccions de taxes per part dels bancs centrals. La publicació de resultats empresarials del primer semestre va mostrar un rendiment positiu en general per a les companyies del fons. No obstant això, Taggart va començar amb fortes caigudes a les borses a causa del temor d'un aterratge brusco de l'economia nord-americana, encara que es creu que aquestes caigudes són més una recollida de beneficis que una senyal de recessió. Els Estats Units van mostrar un fort creixement econòmic en el segon trimestre de 2024, amb un PIB que va sorprendre a l'alça (+28%), recolzat per bones dades de consum i inversió no residencial. No obstant això, alguns indicadors com l'ISM manufacturera i de serveis van estar en àrees de contracció. La taxa d'atur va augmentar a 4,1% al juny, anticipant una possible reacció de la FED al setembre. La inflació es va moderar més del que s'esperava, cosa que també reforça l'expectativa d'una primera baixada de taxes al setembre. Europa va mantenir un creixement econòmic sostingut amb dades positives del PIB del segon trimestre de 2024. L'FMI va revisar a l'alça el creixement del PIB per a la zona euro. Els indicadors monetaris i de confiança del consumidor segueixen mostrant solidesa, amb una taxa d'estalvi alta i una inflació moderada que s'espera que es mantingui estable per començar a reduir-se el 2025. El BCE va mantenir sense canvis les taxes d'interès, esperant una possible reducció al setembre. Als EUA, els guanys per acció (EPS) estimats per als pròxims 12 mesos en l'S&P 500 es van situar per sobre de la mitjana dels últims 5 i 10 anys. No obstant això, les dades d'ocupació i altres indicadors suggereixen una desacceleració, amb un increment en les sol·licituds d'atur i un baix creixement en l'ocupació al juliol. A Europa, la temporada de resultats del segon trimestre va superar lleugerament les expectatives, encara que sectors cíclics com el consum discrecional i materials van mostrar sorpreses negatives. En l'àmbit polític, destaca la renúncia de Biden a la reelecció i la victòria laborista al Regne Unit. Les tensions geopolítiques a Orient Mitjà, especialment entre Israel i Hizbú-la, han incrementat la volatilitat en els mercats, encara que la resposta ha estat moderada fins ara. Als EUA, la proximitat de les eleccions i les tensions polítiques han afegit incertesa. En resum, el mes de juliol va presentar un panorama mixt amb alguns avenços, però amb incerteses significatives que suggereixen cautela en les inversions per als pròxims mesos.

Estadístiques del període:

| | |
|-------------------------|--------|
| Volatilitat 1Y | 1,72% |
| Volatilitat Índex | - |
| Percentatge/Volum Agisa | 57,70% |
| Tracking Error | - |
| Beta | - |
| Sharpe | 2,57 |
| TER | 0,82% |
| TER Sintètic | 0,82% |
| Rati Rotació | 24,79% |
| Rati Despeses Generals | 0,89% |

Dades generals:

| | |
|----------------------------|--------------|
| Remuneració Compte Corrent | - |
| Overnight | - |
| Dipòsits a termini | 150.000,00 € |
| Total en dipòsits | 150.000,00 € |

Glossari:

Rati de Sharpe: el rati de Sharpe mesura l'excés de rendiment en relació al tipus sense risc dividit entre la desviació típica d'aquesta rendibilitat. Es tracta d'un indicador de rendibilitat marginal per unitat de risc. Si el rati de Sharpe és positiu, quan més elevat més remunerarà el risc.

Valor Liquidatiu: és el preu d'una participació en un fons d'inversió.

Volatilitat: la volatilitat és la mesura més acceptada pel mercat per representar matemàticament el risc d'un actiu financer en un període determinat. La volatilitat sovint es mesura en termes estadístics a través de la desviació estàndard (indica com, de mitjana, la rendibilitat d'un fons s'ha desviat de la rendibilitat mitjana durant l'horitzó temporal d'observació). Representem la volatilitat a 1 any dels Fons de Referència.

TER: El TER és la ràtio de despesa total. Els fons d'inversió estan obligats a estipular per llei les seves principals comissions. El TER cobreix totes les despeses que comporta un fons: 1. Gestió 2. Dipositaria 3. Comissió d'Èxit 4. Honoraris legals 5. Comissions d'auditoria 6. Altres despeses

Principals riscos del Fons:

Risc de tipus d'interès: és el risc de que el preu d'un títol que devenga un interès fix es vegi afectat per un increment dels tipus d'interès del mercat. Generalment els increments dels tipus d'interès de mercat influeixen negativament en el preu d'una obligació i es medeix per la duració del títol (a més gran vida del títol més augment del risc). El risc de tipus d'interès es pot traduir en una disminució del valor liquidatiu del Fons.

Risc de crèdit: és la possibilitat de que el prestatari (emissor d'un bo o obligació) no pugui respondre a les seves obligacions.

Risc de liquiditat: Un inversor pot trobar restriccions a l'hora de desfer les posicions en què ha invertit. Això sol passar quan es negocia fora dels mercats organitzats, en valors molt específics amb nivells de negociació baixos. La falta de liquiditat pot influir en el preu de venda i, per tant, condicionar la rendibilitat de l'operació.

Risc de tipus de canvi: es deriva de que el valor de les posicions d'un fons es vegi adversament afectat pels moviments dels tipus de canvi entre la divisa en que està denominat el fons i la divisa dels actius en que inverteixen els fons.

Renda Variable: existeix un risc que les variacions de preus de les accions que componen el fons puguin estar condicionades per factors econòmics externs, pel volum dels títols negociats i pel nivell de capitalització de la societat poden i així influir negativament en el rendiment del Fons.

Informació Legal

Aquest document, així com les dades, opinions, estimacions, previsions i recomanacions contingudes en aquest, han estat elaborats per AGISA, amb la finalitat de proporcionar informació general a la data d'emissió de l'informe i estan subjectes a canvi sense previ avís. AGISA no assumeix cap compromís de comunicar aquests canvis ni d'actualitzar el contingut del present document. AGISA considera que la informació i/o les interpretacions, estimacions i/o opinions relacionades amb els instruments financers i/o emissors dels quals tracta aquest document, estan basats en fonts que es consideren fiables i de reconegut prestigi, disponibles per al públic en general. AGISA no garanteix la precisió, integritat, correcció o el caràcter complet d'aquestes fonts, al no haver estat objecte de verificació independent per part de AGISA i, en qualsevol cas, els receptors d'aquest document no hauran de confiar exclusivament en aquest, abans de dur a terme una decisió d'inversió. Ni el present document, ni el seu contingut, constitueixen una oferta, invitació o sol·licitud de compra, venda o subscripció de valors o d'altres instruments o de realització o cancel·lació d'inversions, ni poden servir de base per a cap contracte, compromís o decisió de cap mena. Els comentaris que figuren en aquest document tenen una finalitat merament informativa i no pretenen ser, no són i no poden considerar-se en cap cas assessorament en matèria d'inversió ni cap altre tipus d'assessorament. AGISA no assumeix cap responsabilitat per qualsevol pèrdua, directa o indirecta, que pogués resultar de l'ús d'aquest document o del seu contingut. L'inversor ha de tenir en compte que l'evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions, no garanteixen l'evolució o resultats futurs. El preu dels valors o instruments o els resultats de les inversions poden fluctuar en contra de l'interès de l'inversor. AGISA, així com els seus respectius directores o empleats, poden tenir una posició en qualsevol dels valors o instruments als quals es refereix el present document, directa o indirectament, o en qualsevol altres relacionats amb aquests; poden negociar amb aquests valors o instruments, per compte propi o alià, proporcionar serveis d'assessorament o altres serveis a l'emissor d'aquests valors o instruments, a empreses relacionades amb els mateixos o als seus accionistes, directius o empleats i poden tenir interessos o dur a terme qualsevol transaccions en aquests valors o instruments o inversions relacionades amb aquests, amb caràcter previ o posterior a la publicació del present informe, en la mesura permesa per la llei aplicable. Cap part d'aquest document pot ser copiada, fotocopiada o duplicada en cap manera, forma o mitjà redistribuïda o citada, sense el permís previ per escrit de AGISA. Cap part d'aquest informe podrà reproduir-se, emportar-se o transmetre's a aquells Països (o persones o entitats dels mateixos) en els quals la seva distribució pogués estar prohibida per la normativa aplicable. L'incompliment d'aquestes restriccions podrà constituir infracció de la legislació de la jurisdicció relevant.

