



Factsheet - Julio 2024

Objetivo y política de inversiones

AGISA Renda es un fondo fundamentalmente de renta fija que tiene como objeto la adquisición de valores mobiliarios y otros activos financieros, directamente o a través de otros fondos de inversión. El fondo tendrá como mínimo un 80% de exposición a renta fija. Este fondo de inversión está dirigido a clientes que quieran invertir en activos de renta fija. El horizonte mínimo recomendado de inversión en Agisa Renda, F.I. es de 3 años. Este fondo es de capitalización. Puede leer el análisis del equipo Gestor en la página 2.

Información General de la OIC

Fecha de Lanzamiento	31/08/1989
ISIN	AD0000055500
Número Registro AFA	90
Tipo de Fondo	Renta Fija Multidivisa
Divisa Referencia	Euro
Mínimo de inversión	1 Participación
Cálculo valor liquidativo y publicación NAV	Diario
Comisión suscripción y reembolso	0,00%
Comisión anual de Gestión*	1,00%
Comisión de Depositaria*	0,20%
Comisión de Éxito*	10% (Hurdle Rate 2,00%)
Hora de Corte y Liquidación	17h / D+1
Publicación NAV	www.agisa.ad

*Impuestos indirectos no Incluidos (IGI 9,5%)

Perfil de riesgo:



Conservador

Este Fondo está incluido en la categoría o perfil de riesgo 2 según clasificación SRRI. Esta clasificación define unos márgenes de volatilidad mínimos y máximos para cada perfil de riesgo. Los datos históricos empleados para el cálculo de este indicador pueden no ofrecer una indicación fiable del perfil de riesgo futuro del fondo. No existen garantías de que el indicador de perfil de riesgo se mantenga sin cambios, ya que puede variar con el tiempo.

Entidad Gestora:

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

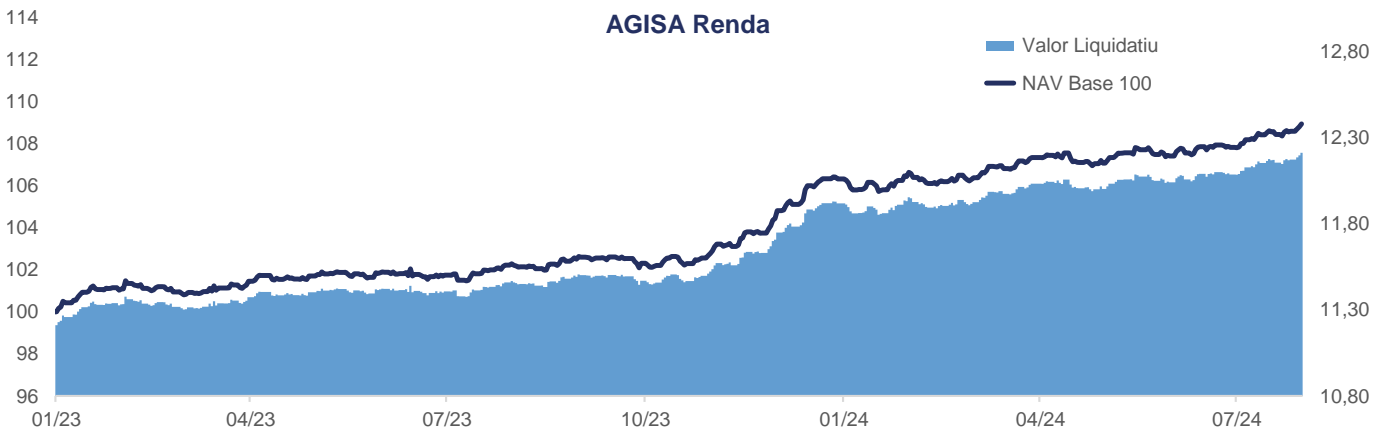
Entidad Depositaria:

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

Entidad Auditora:

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

Evolución del Fondo



Rentabilidades	YTD	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	Inicio*
A-RENDA	2,46%	1,03%	1,74%	2,16%	6,49%	-2,73%	-2,42%

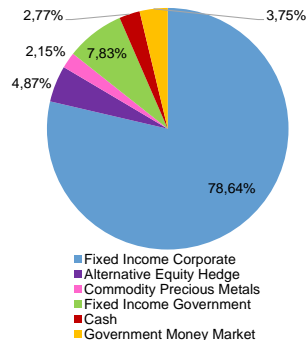
Contribución al rendimiento - Último mes	Cash	Obligaciones	Derivados
	-0,13%	1,16%	0,00%

*A contar des de la fecha de entrada del nuevo Equipo Gestor el 01/01/2020

Principales posiciones del Fondo

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%

Distribución Activos



Características de la Cartera

Número de emisiones	99
Yield to Maturity	4,41%
Duración	3,42 anys
Duración Modificada	3,29 anys
Cupón Medio	4,01%
Rating Medio	BBB



Comentario de mercado



Como se esperaba, el BCE y la Reserva Federal mantuvieron estables sus tipos de interés oficiales en sus respectivas reuniones de julio. El discurso de J. Powell confirmó que se habían mantenido conversaciones sobre recortes de tipos, y los mercados anticipan un primer recorte en septiembre a más tardar. Powell también mencionó que estaban vigilando de cerca las cifras de empleo, que como se ha mencionado anteriormente se están deteriorando. En general ha sido un buen mes a nivel de renta fija con caídas de la rentabilidad de los bonos soberanos a ambos lados del Atlántico. El treasury americano a 10 años cayó 50 puntos básicos hasta el 4,26% y el Bund alemán retrocedió 20 puntos básicos hasta niveles del 2,30%. El mercado estima que la Reserva Federal de EEUU empiece a bajar los tipos de interés en septiembre hasta el rango 5,00%-5,25% y una potencial bajada añadida en diciembre. El tipo de cambio EUR/USD cerró el mes subiendo un +1,05% fortaleciendo el euro hasta niveles de 1,0826. Des del punto de vista del crédito corporativo en Europa los diferenciales han estrechado ligeramente: el iTraxx Main Europe 5Y que mide los diferenciales de crédito Investment Grade pasó de 61 pbs a 55 pbs a cierre de julio. Por el lado del High Yield europeo medido a través del iTraxx Europe Crossover 5Y pasó de 319 pbs a 295 pbs. En resumen, nos encontramos con un mes positivo tanto por el lado de los tipos de interés como por los diferenciales de crédito.

Rendimiento del OIC



En cuanto al rendimiento, el Fondo ha cerrado este mes de julio con un rendimiento positivo del +1,03% que acumulado el año representa un rendimiento positivo del +2,46%. Este mes hemos visto como el mercado vuelve a poner sobre la mesa nuevas bajadas de tipos. Nuevamente hemos conseguido obtener un resultado positivo gracias al carry y una buena diversificación en cuanto a sectores y geográficamente. Mantenemos la duración del Fondo a los 3,4 años. Actualmente el fondo se encuentra muy diversificado con 99 emisiones, una duración media de 3,4 años y una yield to maturity del 4,41%. Mantenemos un perfil conservador con un rating medio de BBB. A nivel de gestión durante este mes hemos aprovechado para continuar alargando la duración del Fondo e incorporar obligaciones interesantes de compañías como Zegona, Cepsa, y Rumania.

Perspectivas y estrategia de inversión



Durante el mes de julio, los mercados globales cerraron con ligeros avances, impulsados por datos positivos de inflación que aumentaron las expectativas de futuras reducciones de tasas por parte de los bancos centrales. La publicación de resultados empresariales del primer semestre mostró un desempeño positivo en general para las compañías del fondo. Sin embargo, agosto comenzó con fuertes caídas en las bolsas debido al temor de un atenuamiento brusco de la economía estadounidense, aunque se cree que estas caídas son más una recogida de beneficios que una señal de recesión. Estados Unidos mostró un fuerte crecimiento económico en el segundo trimestre de 2024, con un PIB que sorprendió al alza (+28%), apoyado por buenos datos de consumo e inversión no residencial. Sin embargo, algunos indicadores como el ISM manufacturero y de servicios estuvieron en áreas de contracción. La tasa de desempleo aumentó a 4,1% en junio, anticipando una posible reacción de la FED en septiembre. La inflación se moderó más de lo esperado, lo cual también refuerza la expectativa de una primera bajada de tasas en septiembre. Europa mantuvo un crecimiento económico sostenido con datos positivos del PIB del segundo trimestre de 2024. El FMI revisó al alza el crecimiento del PIB para la zona euro. Los indicadores monetarios y de confianza del consumidor siguen mostrando solidez, con una tasa de ahorro alta y una inflación moderada que se espera se mantenga estable para empezar a reducirse en 2025. El BCE mantuvo sin cambios las tasas de interés, esperando una posible reducción en septiembre. En EE.UU., las ganancias por acción (EPS) estimadas para los próximos 12 meses en el S&P 500 se situaron por encima del promedio de los últimos 5 y 10 años. No obstante, los datos de empleo y otros indicadores sugieren una desaceleración, con un incremento en las solicitudes de desempleo y un bajo crecimiento en el empleo en julio. En Europa, la temporada de resultados del segundo trimestre sugirió ligeramente las expectativas, aunque sectores cíclicos como el consumo discrecional y materiales mostraron sorpresas negativas. En el ámbito político, destaca la renuncia de Biden a la reelección y la victoria laborista en Reino Unido. Las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, especialmente entre Israel y Hizbulá, han incrementado la volatilidad en los mercados, aunque la respuesta ha sido moderada hasta ahora. En EE.UU., la proximidad de las elecciones y las tensiones políticas han añadido incertidumbre. En resumen, el mes de julio presentó un panorama mixto con algunos avances, pero con incertidumbres significativas que sugieren cautela en las inversiones para los próximos meses.

Estadísticas del periodo:

Volatilidad 1Y	1,72%
Volatilidad Índice	-
Porcentaje/Volumen Agisa	57,70%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	2,57
TER	0,82%
TER Sintético	0,82%
Ratio Rotación	24,79%
Ratio Gastos Generales	0,89%

Datos generales:

Remuneración Cuenta Corriente	-
Overnight	-
Depósitos a plazo	150.000,00 €
Total en depósitos	150.000,00 €

Glosario:

Ratio de Sharpe: el ratio de Sharpe mide el exceso de rendimiento en relación al tipo sin riesgo dividido entre la desviación típica de esta rentabilidad. Se trata de un indicador de rentabilidad marginal por unidad de riesgo. Si el ratio de Sharpe es positivo, cuanto más elevado más remunerará el riesgo.

Valor Liquidativo: es el precio de una participación en un fondo de inversión.

Volatilidad: la volatilidad es la medida más aceptada por el mercado para representar matemáticamente el riesgo de un activo financiero en un periodo determinado. La volatilidad a menudo se mide en términos estadísticos a través de la desviación estándar (indica cómo, de media, la rentabilidad de un fondo se ha desviado de la rentabilidad media durante el horizonte temporal de observación). Representamos la volatilidad a 1 año de los Fondos de Referencia.

TER: El TER es el ratio de gasto total. Los fondos de inversión están obligados a estipular por ley sus principales comisiones. El TER cubre todos los gastos que comporta un fondo: 1. Gestión 2. Depositaria 3. Comisión de Éxito 4. Honorarios legales 5. Comisiones de auditoría 6. Otros gastos

Principales riesgos del Fondo:

Riesgo de tipo de interés: es el riesgo de que el precio de un título que devenga un interés fijo se vea afectado por un incremento de los tipos de interés del mercado. Generalmente los incrementos de los tipos de interés de mercado influyen negativamente en el precio de una obligación y semedia por la duración del título (a mayor vida del título más aumento del riesgo). El riesgo de tipo de interés puede traducirse en una disminución del valor liquidativo del Fondo.

Riesgo de crédito: es la posibilidad de que el prestatario (emisor de un bono u obligación) no pueda responder a sus obligaciones.

Riesgo de liquidez: Un inversor puede encontrar restricciones en la hora de deshacer las posiciones en las que ha invertido. Esto suele pasar cuando se negocia fuera de los mercados organizados, en valores muy específicos con niveles de negociación bajos. La falta de liquidez puede influir en el precio de venta y, por tanto, condicionar la rentabilidad de la operación.

Riesgo de tipo de cambio: se deriva de que el valor de las posiciones de un fondo se vea adversamente afectado por los movimientos de los tipos de cambio entre la divisa en que está denominado el fondo y la divisa de los activos en que invierten los fondos.

Renta Variable: existe un riesgo de que las variaciones de precios de las acciones que componen el fondo puedan estar condicionadas por factores económicos externos, por el volumen de los títulos negociados y por el nivel de capitalización de la sociedad pueden y ello influir negativamente en el rendimiento del Fondo.

Información Legal

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por AGISA, con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y están sujetos a cambio sin previo aviso. AGISA no asume ningún compromiso de comunicar estos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. AGISA considera que la información y/o las interpretaciones, estimaciones y/u opiniones relacionadas con los instrumentos financieros y/o emisores de los que trata este documento, están basados en fuentes que se consideran fiables y de reconocido prestigio, disponibles para el público en general. AGISA no garantiza la precisión, integridad, corrección o el carácter completo de estas fuentes, al no haber sido objeto de verificación independiente por parte de AGISA y, en cualquier caso, los receptores de este documento no deberán confiar exclusivamente en el mismo, antes de llevar a cabo una decisión de inversión. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra, venta o suscripción de valores u otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los comentarios que figuran en este documento tienen una finalidad meramente informativa y no pretenden ser, no son y no pueden considerarse en ningún caso asesoramiento en materia de inversión ni ningún otro tipo de asesoramiento. AGISA no asume ninguna responsabilidad por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor. AGISA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con estos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de estos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualquier transacción en estos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. Ninguna parte de este documento puede ser copiada, fotocopiada o duplicada en modo alguno, forma o medio redistribuida o citada, sin el permiso previo por escrito de AGISA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

