



Factsheet - Juillet 2024

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 dt	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:



Conservateur

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

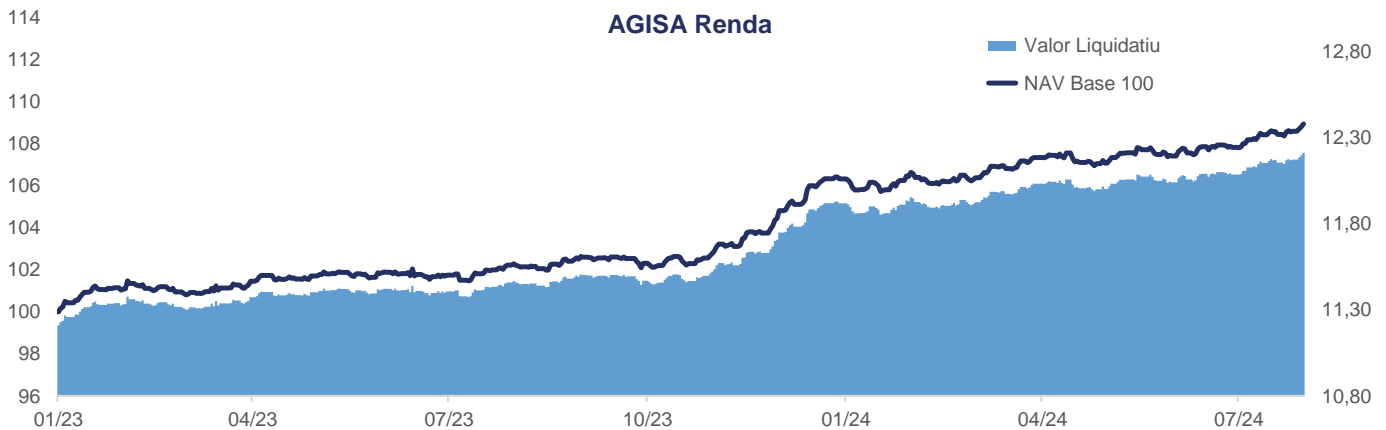
Entité dépositaire:

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-RENTA	2,46%	1,03%	1,74%	2,16%	6,49%	-2,73%	-2,42%

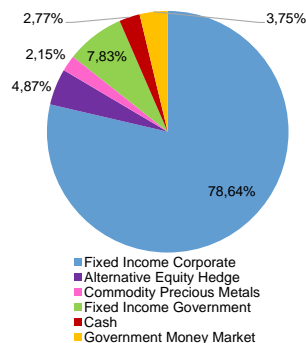
Contribution à la performance - Dernier mois	Cash	Obligations	Dérivés
	-0,13%	1,16%	0,00%

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

Principales positions du Fonds

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 04/20/2024	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%

Distribution d'Actifs



Caractéristiques du portefeuille

Nombre d'émissions	99
Rendement à l'échéance	4,41%
Durée	3,42 ans
Durée modifiée	3,29 ans
Coupon moyen	4,01%
Cote Médiane	BBB



Commentaire du marché



Comme prévu, la BCE et la Réserve fédérale ont maintenu leurs taux directeurs lors de leurs réunions respectives de juillet. Le discours de J. Powell a confirmé que des discussions sur les baisses de taux avaient eu lieu, et les marchés anticipent une première baisse en septembre au plus tard. M. Powell a également indiqué qu'il surveillait de près les chiffres de l'emploi qui, comme indiqué précédemment, se détériorent. Dans l'ensemble, le mois a été bon pour les titres à revenu fixe, les rendements des obligations souveraines ayant baissé des deux côtés de l'Atlantique. Le Trésor américain à 10 ans a perdu 50 points de base à 4,26 % et le Bund allemand a perdu 20 points de base à 2,30 %. Le marché s'attend à ce que la Réserve fédérale américaine commence à baisser ses taux d'intérêt en septembre dans la fourchette de 5,00 % à 5,25 %, et à ce qu'elle procède à une nouvelle réduction en décembre. Le taux de change EUR/USD a clôturé le mois en hausse de +1,05%, renforçant l'euro à des niveaux de 1,0826. Du point de vue du crédit d'entreprise européen, les écarts se sont légèrement resserrés : l'ITraxx Main Europe 5Y, qui mesure les écarts de crédit de qualité, est passé de 61 points de base à 55 points de base à la fin du mois de juillet. Du côté du haut rendement européen, mesuré par l'ITraxx Europe Crossover 5Y, il est passé de 319 à 295 points de base. En résumé, le mois a été positif 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 de juillet avec un rendement positif de +1,03%, ce qui représente un rendement positif de +2,46% pour l'année. Ce mois-ci, nous avons vu que le marché a de nouveau mis sur la table de nouvelles baisses de taux. Une fois de plus, nous avons réussi à obtenir un résultat positif grâce au portage et à une bonne diversification en termes de secteurs et de zones géographiques. Nous maintenons la durée du fonds à 3,4 ans. Le Fonds est actuellement bien diversifié avec 99 émissions, une durée moyenne de 3,4 ans et un rendement à l'échéance de 4,41%. Nous maintenons un profil conservateur avec une notation moyenne de BBB. En termes de gestion, nous avons profité de ce mois pour continuer à allonger la durée du fonds et incorporer des obligations intéressantes de sociétés telles que Zegona, Cepsa et la Roumanie.

Perspectives et stratégie d'investissement



Au cours du mois de juillet, les marchés mondiaux ont clôturé avec de légers gains, soutenus par des données d'inflation positives qui ont augmenté les attentes de futures réductions de taux par les banques centrales. La publication des résultats d'entreprises du premier semestre a montré une performance positive en général pour les sociétés du fonds. Cependant, août a commencé avec de fortes baisses sur les bourses en raison de la crainte d'un atterrissage brutal de l'économie américaine, bien que l'on pense que ces baisses sont davantage une prise de bénéfices qu'un signe de récession. Les États-Unis ont montré une forte croissance économique au deuxième trimestre de 2024, avec un PIB qui a surpris à la hausse (+28%), soutenu par de bonnes données de consommation et d'investissement non résidentiel. Cependant, certains indicateurs comme l'ISM manufacturier et de services étaient en zone de contraction. Le taux de chômage a augmenté à 4,1 % en juin, anticipant une possible réaction de la FED en septembre. L'inflation s'est modérée plus que prévu, ce qui renforce également les attentes d'une première baisse de taux en septembre. L'Europe a maintenu une croissance économique soutenue avec des données positives du PIB du deuxième trimestre de 2024. Le FMI a révisé à la hausse la croissance du PIB pour la zone euro. Les indicateurs monétaires et de confiance des consommateurs continuent de montrer de la solidité, avec un taux d'épargne élevé et une inflation modérée qui devrait rester stable pour commencer à diminuer en 2025. La BCE a maintenu les taux d'intérêt inchangés, en attendant une possible réduction en septembre. Aux États-Unis, les bénéfices par action (BPA) estimés pour les 12 prochains mois dans le S&P 500 se sont situés au-dessus de la moyenne des 5 et 10 dernières années. Cependant, les données sur l'emploi et d'autres indicateurs suggèrent un ralentissement, avec une augmentation des demandes de chômage et une faible croissance de l'emploi en juillet. En Europe, la saison des résultats du deuxième trimestre a légèrement dépassé les attentes, bien que des secteurs cycliques tels que la consommation discrétionnaire et les matériaux aient montré des surprises négatives. Sur le plan politique, on note la renonciation de Biden à la réélection et la victoire travailliste au Royaume-Uni. Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient, notamment entre Israël et Hezbollah, ont augmenté la volatilité sur les marchés, bien que la réponse ait été modérée jusqu'à présent. Aux États-Unis, la proximité des élections et les tensions politiques ont ajouté de l'incertitude. En résumé, le mois de juillet a présenté un panorama mitigé avec quelques avancées, mais avec des incertitudes significatives qui suggèrent de la prudence dans les investissements pour les mois à venir.

Statistiques de la période:

Volatilité 1Y	1,72%
Volatilité de l'indice	-
Pourcentage/Volume Agisa	57,70%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	2,57
TER	0,82%
Ter Synthétique	0,82%
Rapport de rotation	24,79%
Ratio de frais généraux	0,89%

Données générales:

Rémunération du compte courant	-
Overnight	-
Dépôts à terme	150.000,00 €
Total des dépôts	150.000,00 €

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, 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.

