



## Factsheet - Junio 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 Renta, 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:



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

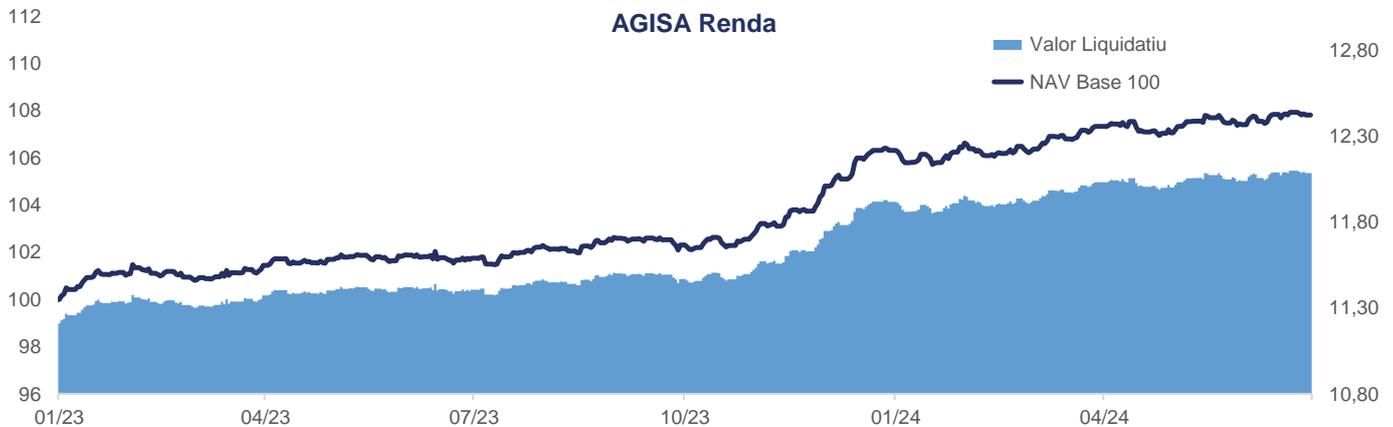
### Entidad Depositaria:

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	1,41%	0,39%	0,45%	1,41%	5,97%	-3,11%	-3,41%

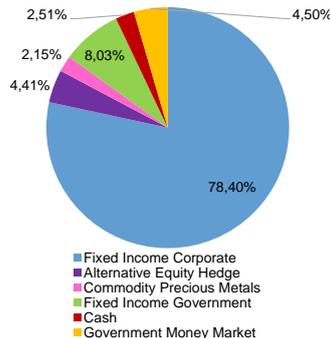
Contribución al rendimiento - Último mes	Cash	Obligaciones	Derivados
	-0,12%	0,44%	0,00%

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

### Principales posiciones del Fondo

Xtrackers Overnight Rate Swap UCITS ETF E	4,50%
AGS Global Strategies Index	3,69%
France Government 1,75% EUR 11/25/2024	2,41%
Spain Government 2,80% EUR 05/31/2026	2,23%
Xtrackers Physical Gold ETC Securities EUR	2,15%
Banco Santander SA 4,875% 10/18/2031	1,75%
Assicurazioni Generali 5,399% EUR 04/20/2025	1,71%
Koninklijke Philips NV 4,25% EUR 09/08/2031	1,70%
SEB Bank Sub 4,50% EUR 11/27/2034	1,64%
Morgan Stanley 1,75% EUR 01/30/2025	1,60%

### Distribución Activos



### Características de la Cartera

Número de emisiones	96
Yield to Maturity	4,56%
Duración	3,44 anys
Duración Modificada	3,31 anys
Cupón Medio	4,04%
Rating Medio	BBB



## Comentario de mercado

Durante el mes de junio, las elecciones al Parlamento Europeo han mostrado un avance de la ultraderecha, en especial en Francia, donde el adelanto de las elecciones legislativas ha provocado una fuerte caída de la renta fija francesa, disparándose el diferencial entre la deuda de este país y la alemana hasta máximos desde la crisis del euro. Adicionalmente hemos tenido unas cifras de inflación benévolas al ser inferiores a las esperadas, que ha provocado que los inversores estén apostando de nuevo por entre dos y tres bajadas de tipos en EEUU antes de final de año. Y también por bajadas adicionales de tipos en Europa. Todo ello ha provocado que la renta fija haya tenido un buen comportamiento durante este mes, en especial la renta fija investment grade. Como se esperaba, el pasado 6 de junio el BCE iniciaba un nuevo ciclo de rebaja de tipos, con una bajada de 25 pbs, pasando del 4,5% al 4,25%. De las palabras de Lagarde se deduce también que habrá nuevas bajadas a la vista de la evolución favorable de la inflación. Según las estimaciones preliminares conocidas esta mañana, el IPC de la Eurozona había subido en junio un 2,5% anual, mientras que la tasa subyacente se mantiene en el 2,9%. Se estima que el BCE bajará los tipos de interés otras dos veces este año (probablemente en septiembre y en diciembre). Por su parte la Reserva Federal de EEUU decide mantener en junio sus tipos de interés de referencia sin cambios. El mercado espera una rebaja de tipos en 2024 hasta el rango 5,00%-5,25%. El tipo de cambio EUR/USD cerró el mes cayendo un -1,24% fortaleciendo el dólar hasta niveles de 1,0713. Des del punto de vista del crédito corporativo en Europa los diferenciales han ampliado ligeramente: el iTraxx Main Europe 5Y que mide los diferenciales de crédito Investment Grade pasó de 53 pbs a 61 pbs a cierre de junio. Por el lado del High Yield europeo medido a través del iTraxx Europe Crossover 5Y pasó de 296 pbs a 319 pbs. En resumen, nos encontramos con un mes positivo por el lado de los tipos de interés pero ligeramente negativo por los diferenciales de crédito.

## Rendimiento del OIC

En cuanto al rendimiento, el Fondo ha cerrado este mes de junio con un rendimiento positivo del +0,39% que acumulado el año representa un rendimiento positivo del +1,41%. Este mes hemos visto las primeras bajadas de tipos a Europa que abre un nuevo escenario. Nuevamente hemos conseguido obtener un resultado positivo gracias al carry y una buena diversificación en cuanto a sectores y geográficamente. Progresivamente hemos ido alargando la duración del Fondo hasta los 3,5 años. Esperamos cierta estabilidad de tipo y un poco de recuperación a nivel de performance por los próximos meses. Actualmente el fondo se encuentra muy diversificado con 97 emisiones, una duración media de 3,5 años y una yield to maturity del 4,62%. 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 Warnermedia, Engie, Hochtief, Fraport y FIL.

## Perspectivas y estrategia de inversión

El mes de junio ha sido testigo de eventos significativos que han influido en los mercados financieros. La decisión del Banco Central Europeo (BCE) de reducir el coste del dinero en 0,25%, junto con las elecciones al Parlamento Europeo, el empuje de los valores tecnológicos, y datos económicos débiles acompañados de cifras de inflación inferiores a las esperadas, han generado un comportamiento dispar entre los mercados estadounidenses y europeos. En este contexto, la importancia de Francia en la economía de la zona euro y su rol geopolítico internacional resaltan que el BCE no permitiría la caída de Francia, ya que esto podría comprometer el proyecto del euro. El buen desempeño de la bolsa estadounidense se ha caracterizado por la polarización entre diferentes tipos de empresas. Las compañías tecnológicas, denominadas de crecimiento, han mostrado un incremento significativo en sus valores, dejando rezagadas a las empresas de valor. Este diferencial está en niveles históricos, similares a los de la crisis puntocom, lo cual sugiere precaución respecto a la rápida valorización de las acciones tecnológicas. Aunque no se prevén cambios a corto plazo, el nivel de concentración y la velocidad del aumento de valor de estas acciones deben ser motivo de alerta. La decisión del BCE de reducir los tipos de interés en 25 puntos básicos no sorprendió a los mercados, ya que era una medida esperada. Sin embargo, las nuevas proyecciones macroeconómicas y las indicaciones sobre futuras acciones fueron más relevantes. La inflación subyacente se revisó al alza, con cifras del 2,8% para este año y del 2,2% para el próximo. Además, se proyecta un crecimiento económico de la zona euro del 0,9% para este año y del 1,4% para 2025, aunque no se espera que la inflación vuelva al objetivo del 2% hasta 2026. Tras cinco trimestres flirteando con la recesión, la zona euro muestra signos de recuperación en términos de PIB, pero una mayor actividad económica podría complicar la lucha contra la inflación. El entorno geopolítico añade un nivel adicional de incertidumbre. La invasión rusa de Ucrania, la inestabilidad en Oriente Próximo con el conflicto entre Israel y Hamás, las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, y las discusiones sobre la soberanía de Taiwán, sumadas a las próximas elecciones generales en Estados Unidos, crean un panorama complejo. La posible reelección de Donald Trump podría generar más incertidumbre, especialmente en su política exterior y comercial. Por otro lado, el crecimiento económico de China sigue siendo desigual, impulsado por exportaciones y gasto de capital en energía, mientras que el consumo interno y el mercado inmobiliario siguen siendo un lastre. Esta estrategia de crecimiento basada en exportaciones crea incertidumbre en medio de una guerra comercial en aumento. En conclusión, junio ha sido un mes de contrastes y desafíos para los mercados financieros y para afrontar el próximo semestre debemos mantenernos atentos a los datos futuros y adoptar una postura cautelosa ante la volatilidad e incertidumbre presente en los mercados.

## Estadísticas del periodo:

Volatilidad 1Y	1,73%
Volatilidad Índice	-
Porcentaje/Volumen Agisa	56,84%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	1,68
TER	0,71%
TER Sintético	0,71%
Ratio Rotación	23,10%
Ratio Gastos Generales	0,77%

## 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 la 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 a 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.

