



Factsheet - Juin 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 de	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

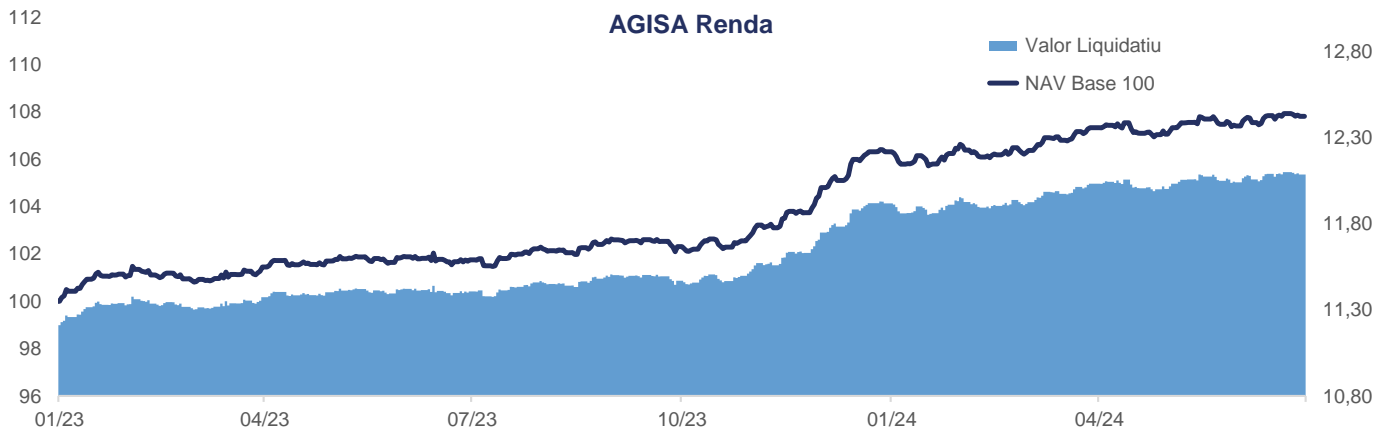
Entité dépositaire:

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

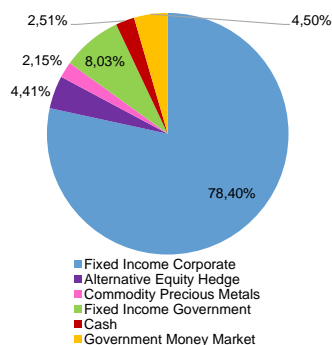
Contribution à la performance - Dernier mois	Cash	Obligations	Dérivés
	-0,12%	0,44%	0,00%

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

Principales positions du Fonds

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 04/20/2024	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%

Distribution d'Actifs



Caractéristiques du portefeuille

Nombre d'émissions	96
Rendement à l'échéance	4,56%
Durée	3,44 ans
Durée modifiée	3,31 ans
Coupon moyen	4,04%
Cote Médiane	BBB



Commentaire du marché

Au cours du mois de juin, les élections du Parlement européen ont montré une avancée de l'extrême droite, en particulier en France, où l'avancée des élections législatives a provoqué une forte baisse des revenus fixes français, l'écart entre la dette française et la dette allemande atteignant les niveaux les plus élevés depuis la crise de l'euro. En outre, les chiffres de l'inflation ont été moins élevés que prévu, ce qui a incité les investisseurs à parier à nouveau sur deux à trois baisses des taux d'intérêt aux États-Unis avant la fin de l'année. Et également sur des baisses de taux supplémentaires en Europe. Tout cela a permis aux titres à revenu fixe d'enregistrer de bonnes performances ce mois-ci, en particulier les obligations de qualité. Comme prévu, la BCE a entamé le 6 juin un nouveau cycle de baisses de taux, avec une réduction de 25 points de base, de 4,5% à 4,25%. Les propos de Mme Lagarde suggèrent également que d'autres réductions auront lieu compte tenu de l'évolution favorable de l'inflation. Selon les estimations préliminaires publiées ce matin, l'IPC de la zone euro a augmenté de 2,5% en glissement annuel en juin, tandis que le taux sous-jacent reste à 2,9%. La BCE devrait encore réduire ses taux d'intérêt à deux reprises cette année (probablement en septembre et en décembre). La Réserve fédérale américaine a décidé de maintenir son taux d'intérêt de référence inchangé en juin. Le marché s'attend à une baisse des taux en 2024 dans la fourchette 5,00%-5,25%. Le taux de change EUR/USD a clôturé le mois en baisse de -1,24%, renforçant le dollar à des niveaux de 1,0713. Du point de vue du crédit d'entreprise européen, les écarts se sont légèrement élargis: l'indice iTraxx Main Europe 5Y, qui mesure les écarts de crédit de qualité, est passé de 53 points de base à 61 points de base à la fin du mois de juin. Du côté du haut rendement européen, mesuré par l'iTraxx Europe Crossover 5Y, les écarts sont passés de 296 à 319 points de base. En résumé, nous avons un mois positif du côté des taux d'intérêt mais légèrement négatif du côté des spreads de crédit.

Rendement de l'OCI

En termes de performance, le Fonds a clôturé le mois de juin avec un rendement positif de +0,39% qui, cumulé sur l'année, représente un rendement positif de +1,41%. Ce mois-ci, nous avons assisté aux premières baisses de taux d'intérêt en Europe, ce qui a ouvert un nouveau scénario. Une fois de plus, nous avons réussi à obtenir un résultat positif grâce au portage et à une bonne diversification sectorielle et géographique. Nous avons progressivement allongé la durée du Fonds à 3,5 ans. Nous nous attendons à une certaine stabilité des taux et à une légère reprise de la performance au cours des prochains mois. Le fonds est actuellement bien diversifié avec 97 émissions, une durée moyenne de 3,5 ans et un rendement à l'échéance de 4,62%. 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 ajouter des obligations intéressantes de sociétés telles que Warnermedia, Engie, Hochtief, Fraport et FIL.

Perspectives et stratégie d'investissement

Le mois de juin a été marqué par des événements significatifs qui ont influencé les marchés financiers. La décision de la Banque Centrale Européenne (BCE) de réduire le coût de l'argent de 0,25%, ainsi que les élections au Parlement européen, la poussée des valeurs technologiques et des données économiques faibles accompagnées de chiffres d'inflation inférieurs aux attentes, ont généré un comportement disparate entre les marchés américains et européens. Dans ce contexte, l'importance de la France dans l'économie de la zone euro et son rôle géopolitique international mettent en lumière que la BCE ne permettrait pas la chute de la France, car cela pourrait compromettre le projet de l'euro. La bonne performance de la bourse américaine a été caractérisée par la polarisation entre différents types d'entreprises. Les entreprises technologiques, dites de croissance, ont montré une augmentation significative de leurs valeurs, laissant à la traîne les entreprises de valeur. Cette différence atteint des niveaux historiques, similaires à ceux de la crise des dot-com, ce qui suggère une prudence quant à la rapide valorisation des actions technologiques. Bien qu'aucun changement à court terme ne soit prévu, le niveau de concentration et la rapidité de l'augmentation de la valeur de ces actions doivent être des motifs d'alerte. La décision de la BCE de réduire les taux d'intérêt de 25 points de base n'a pas surpris les marchés, car elle était attendue. Cependant, les nouvelles projections macroéconomiques et les indications sur les actions futures ont été plus pertinentes. L'inflation sous-jacente a été révisée à la hausse, avec des chiffres de 2,8% pour cette année et de 2,2% pour l'année prochaine. De plus, une croissance économique de la zone euro de 0,9% est prévue pour cette année et de 1,4% pour 2025, bien qu'il ne soit pas attendu que l'inflation revienne à l'objectif de 2% avant 2026. Après cinq trimestres flirtant avec la récession, la zone euro montre des signes de reprise en termes de PIB, mais une activité économique plus forte pourrait compliquer la lutte contre l'inflation. L'environnement géopolitique ajoute un niveau supplémentaire d'incertitude. L'invasion russe de l'Ukraine, l'instabilité au Moyen-Orient avec le conflit entre Israël et le Hamas, les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, et les discussions sur la souveraineté de Taïwan, ainsi que les prochaines élections générales aux États-Unis, créent un panorama complexe. La possible réélection de Donald Trump pourrait générer plus d'incertitude, notamment en ce qui concerne sa politique extérieure et commerciale. D'autre part, la croissance économique de la Chine reste inégale, tirée par les exportations et les dépenses en capital liées à l'énergie, tandis que la consommation intérieure et le marché immobilier continuent d'être un frein. Cette stratégie de croissance basée sur les exportations crée de l'incertitude en pleine escalade de la guerre commerciale. En conclusion, juin a été un mois de contrastes et de défis pour les marchés financiers et pour affronter le prochain semestre, nous devons rester attentifs aux données futures et adopter une attitude prudente face à la volatilité et à l'incertitude présentes sur les marchés.

Statistiques de la période:

Volatilité 1Y	1,73%
Volatilité de l'indice	-
Pourcentage/Volume Agisa	56,84%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	1,68
TER	0,71%
Ter Synthétique	0,71%
Rapport de rotation	23,10%
Ratio de frais généraux	0,77%

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) 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'exhaustivité, l'exhaustivité 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 des 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 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.

