



Factsheet - Juny 2026

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 Dipositària*	0,20%
Comissió d'Èxit*	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 SRRI. 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

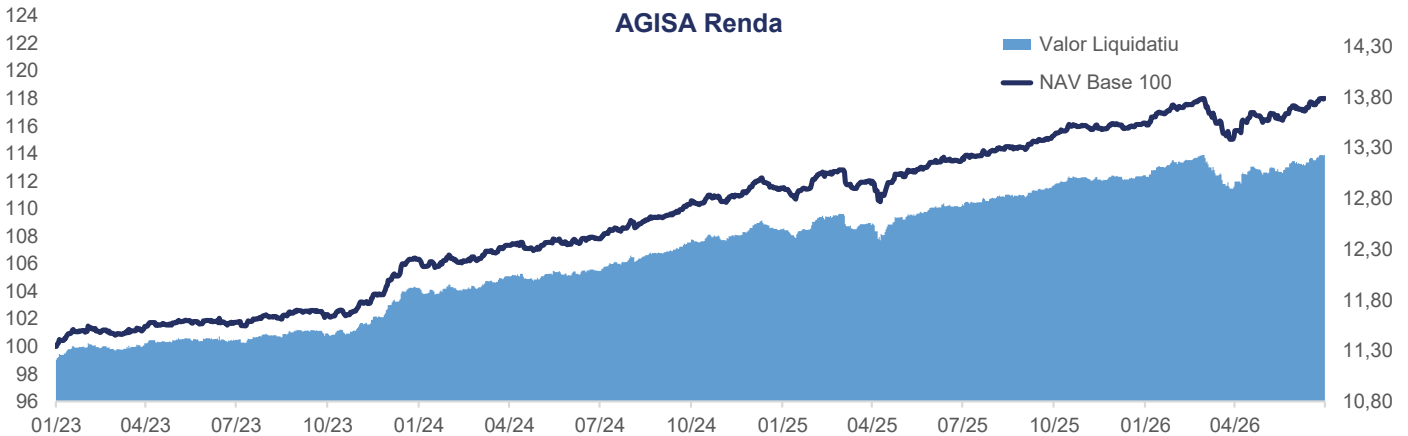
Entitat Dipositària:

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

Entitat Auditada:

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-REDA	1,54%	0,51%	2,41%	1,54%	3,96%	15,98%	5,70%

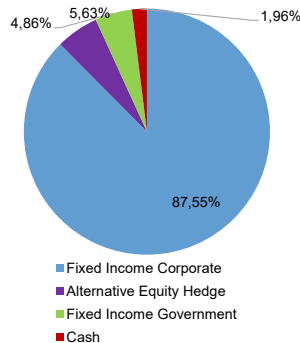
*A comptar des de l'entrada del nou Equip Gestor el 01/01/2020

Contribució al rendiment - Últim mes	Cash	Obligacions	Derivats
	-0,11%	0,62%	0,00%

Principals posicions del Fons

AGS Global Strategies Index	4,25%
Bund Deutschland 2,50% EUR 08/15/2054	1,44%
ARenda Dipòsit 110326_301226	1,41%
Heidelberg Materials 4,875% EUR 11/21/203	1,24%
Banco Santander SA 4,875% 10/18/2031	1,24%
Assicurazioni Generali 5,399% EUR 04/20/20	1,23%
DNCA Alpha Bonds I EUR Acc	1,22%
Zegona Finance PLC 6,75% EUR 07/17/2025	1,21%
Koninklijke Philips NV 4,25% EUR 09/08/203	1,20%
Bayer AG 5,50% EUR 09/13/2054	1,19%

Distribució Actius



Característiques de la Cartera

Número d'emissions	114
Yield to Maturity	4,27%
Duració	4,06 anys
Duració Modificada	3,92 anys
Cupó Mig	4,68%
Rating Mig	BBB



Comentari de mercat



En els darrers mesos, els bancs centrals han adoptat una postura més restrictiva en resposta a dades econòmiques resistents i a la por a la inflació. Hem vist pujades dels tipus per part del BCE (de 25 punts bàsics, fins al 2,25 per cent), i les previsions d'inflació s'han revisat a l'alça fins al 3 per cent el 2026, el 2,3 per cent el 2027 i el 2,2 per cent el 2028. De la mateixa manera, les previsions de creixement s'han revisat a la baixa fins a l'0,8 per cent el 2026, l'1,2 per cent el 2027 i l'1,5 per cent el 2028. Els analistes esperen que el BCE apugui els tipus en 25 punts bàsics més aquest any, per ancorar fermament les expectatives d'inflació. Pel que fa a la Fed, es va reunir el dia 17 en la seva primera reunió amb Kevin Warsh com a president, marcant un canvi clar que descarta qualsevol possible reducció de tipus a curt termini. La Fed va adoptar una postura molt més hawk, passant de preveure reduccions de tipus a fins i tot discutir augments de tipus aquest any. En aquest context, el bo alemany a 10 anys va tancar el mes al 2,86 per cent, mentre que el bo espanyol a 10 anys es va situar al voltant del 3,34 per cent, la qual cosa suggereix que l'escasma perifèrica es va mantenir relativament estable malgrat el moviment general dels rendiments. Als Estats Units, el Tresor a 10 anys va tancar el juny al 4,47 per cent. Malgrat aquest entorn més difícil per a la durada, el crèdit corporatiu europeu ha mostrat certa resiliència: l'ITraxx Main Europe 5Y, que mesura els diferencials de crèdit de grau d'inversió, es va reduir de 53 a 52 punts bàsics. Pel que fa al 'high yield' europeu, mesurat per l'ITraxx Europe Crossover 5Y, els diferencials es van reduir de 259 punts bàsics a 245 punts bàsics. En resum, hem tingut un mes relativament estable tant pel que fa als tipus d'interès com als diferencials de crèdit.

Rendiment de l'OIC



Pel que fa al rendiment, el Fons va tancar el juny amb un rendiment positiu del +0,51 per cent, portant el rendiment acumulat de l'any al +1,54 per cent. Aquest mes ha vist una recuperació continuada en el deute fix, amb una reducció dels diferencials de crèdit i molt poc canvi en la corba de rendibilitat. El mercat ja està descomptant la probabilitat que els bancs centrals reenguin un cicle de pujades de tipus d'interès, probablement abans de setembre. Estem veient una inflació més alta a causa de l'escarp augment dels costos energètics i els colls d'ampolla d'oferta resultants de la guerra a l'Iran. Hem mantingut la durada del Fons per sobre dels 4 anys. Actualment, el Fons està altament diversificat, amb 114 emissions, una durada de 4,06 anys i un rendiment a l'emissió del 4,27 per cent. Mantenim un perfil conservador amb una qualificació mitjana de BBB. Pel que fa a la gestió, aquest mes hem venut els valors de FIL i Balder Finland Oyj que s'acosten al venciment i hem afegit posicions en SAP i IAG.

Perspectives i estratègia d'inversió



El mes de juny va estar marcat per una clara reducció de les tensions geopolítiques i energètiques, tot i que en un entorn encara condicionat per la inflació i l'enduriment de la política monetària. La signatura d'un memoràndum d'entesa entre els Estats Units i l'Iran i la reobertura progressiva de l'estret d'Ormuz van reduir la probabilitat d'una interrupció prolongada del subministrament energètic. Aquesta descompressió de la prima de risc geopolític va afavorir especialment els mercats europeus i va permetre una recuperació de l'apetit pel risc, tot i que sense eliminar completament la incertesa derivada del conflicte i de les negociacions pendents. Als Estats Units, la renda variable va mostrar una evolució més continguda després de les fortes pujades registrades a l'abril i al maig. Tanmateix, les valoracions elevades i les importants necessitats de finançament associades al desenvolupament d'aquestes infraestructures van incrementar la volatilitat durant el mes. En l'àmbit macroeconòmic, l'economia nord-americana va continuar mostrant resiliència, però les pressions inflacionistes van portar la Reserva Federal a adoptar un to més restrictiu, allunyant les expectatives de baixades de tipus i obrint fins i tot el debat sobre possibles pujades addicionals. A Europa, els mercats van registrar un comportament més positiu, beneficiant-se directament de la caiguda dels preus energètics i d'unes valoracions menys exigents. No obstant això, el context macroeconòmic va continuar sent fràgil, amb els indicadors d'activitat situant-se prop de la frontera entre expansió i contracció. El BCE va pujar els tipus d'interès en 25 punts bàsics, situant la facilitat de dipòsit en el 2,25%, i va mantenir un missatge prudent davant els riscos inflacionistes. En conjunt, el juny va confirmar que els mercats poden mantenir un to constructiu fins i tot amb bancs centrals restrictius, sempre que disminueixi el risc energètic i els beneficis empresarials es mantinguin sòlids. Tanmateix, els diferencials de crèdit es mantenen en nivells històricament reduïts, deixant poc marge de protecció davant una eventual reparació de les tensions geopolítiques o una revisió a la baixa de les expectatives de beneficis.

Estadístiques del període:

Volatilitat 1Y	1,97%
Volatilitat Índex	-
Percentatge/Volum Agisa	68,47%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	1,25
TER	0,68%
TER Sintètic	0,74%
Rati Rotació	14,70%
Rati Despeses Generals	0,77%

Dades generals:

Remuneració Compte Corrent	-
Overnight	-
Dipòsits a termini	250.000,00 €
Total en dipòsits	250.000,00 €

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. Dipositoria 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 això 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 allé, 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 rellevant.

