



Factsheet - Junio 2026

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:



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

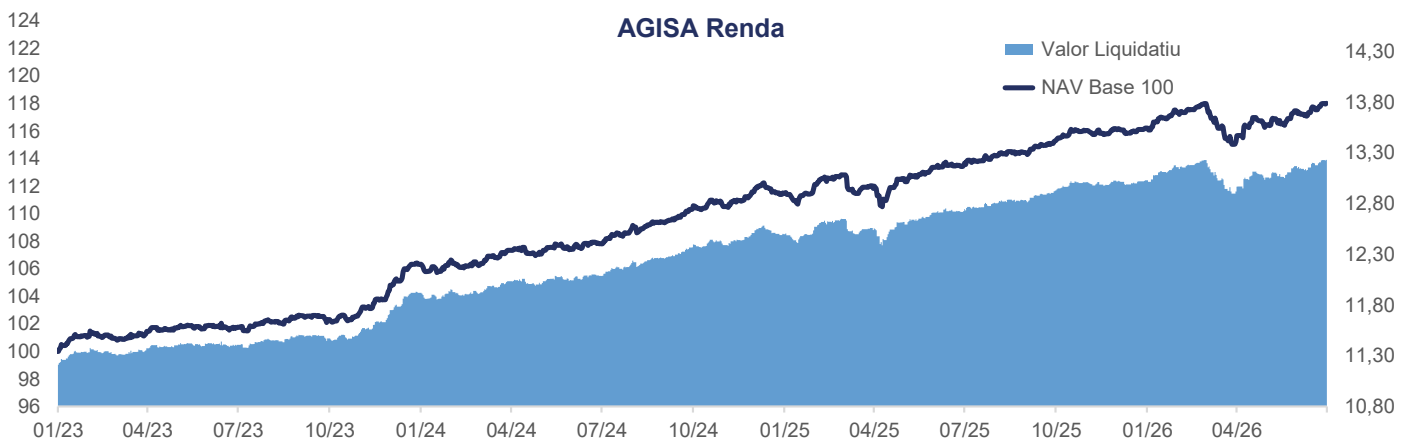
Entidad Depositaria:

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

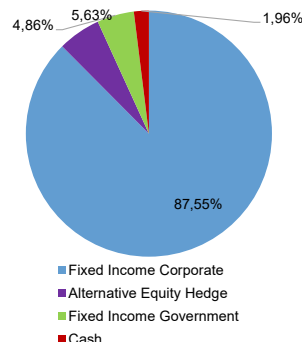
Contribución al rendimiento - Último mes	Cash	Obligaciones	Derivados
	-0,11%	0,62%	0,00%

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

Principales posiciones del Fondo

AGS Global Strategies Index	4,25%
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%

Distribución Activos



Características de la Cartera

Número de emisiones	114
Yield to Maturity	4,27%
Duración	4,06 anys
Duración Modificada	3,92 anys
Cupón Medio	4,68%
Rating Medio	BBB



Comentario de mercado



En los últimos meses los Bancos Centrales han cambiado a un sesgo más restrictivo ante la resiliencia de los datos económicos y el miedo a la inflación. Hemos visto subidas del BCE (de 25 pbs, al 2,25%) y se han actualizado las previsiones de inflación hasta el 3% en 2026, 2,3% en 2027 y 2,2% en 2028. Asimismo, el crecimiento se ha revisado a la baja hasta el 0,8% en 2026, 1,2% en 2027 y 1,5% en 2028. Los analistas esperan que el BCE suba los tipos otros 25 pbs este año, para anclar definitivamente las expectativas de inflación. En cuanto a la Fed, se reunía el día 17 en su primera reunión con Kevin Warsh como presidente y con un cambio claro, que aleja las posibles bajadas de tipos a corto plazo. La Fed fue mucho más dura, con lo que se ha pasado de descontar bajadas, a hablar incluso de subidas de tipos este año. En este contexto, el Bund alemán a 10 años cerró el mes en el 2,86%, mientras que el bono español a 10 años se situó en el entorno del 3,34%, lo que sugiere que la prima periférica se mantuvo relativamente ordenada a pesar del movimiento general de tipos. En Estados Unidos, el Treasury a 10 años cerró junio en el 4,47%. A pesar de este entorno más exigente para la duración, el crédito corporativo europeo ha mostrado cierta resiliencia: el iTraxx Main Europe 5Y, que mide los diferenciales de crédito de grado de inversión, pasó de 53 pbs a 52 pbs. En cuanto al high yield europeo, medido por el iTraxx Europe Crossover 5Y, pasó de 259 pbs a 245 pbs. En resumen, hemos tenido un mes relativamente estable tanto en lo que respecta a los tipos de interés como a los diferenciales de crédito.

Rendimiento del OIC



En términos de rendimiento, el Fondo cerró el mes de junio con un rendimiento positivo del +0,51%, lo que sitúa la rentabilidad acumulada en lo que va de año en el +1,54%. Este mes ha continuado la recuperación de la renta fija con estrechamiento en los diferenciales de Crédito y muy poca variación en los movimientos de la curva de tipos. El mercado ya descuenta ahora que los bancos centrales volverán a la senda de subidas de tipos, probablemente de cara a septiembre. Se está viendo una mayor inflación debido al fuerte aumento de los costes energéticos y a los cuellos de botella derivados de la guerra en Irán. Hemos mantenido la duración del Fondo por encima de los 4 años. Actualmente, el Fondo está muy diversificado, con 114 emisiones, una duración de 4,06 años y un rendimiento al vencimiento del 4,27%. Mantenemos un perfil conservador con una calificación media de BBB. En cuanto a la gestión, este mes hemos vendido los títulos con vencimiento próximo de FIL y Balder Finland Oyj, y hemos incorporado posiciones de SAP y IAG.

Perspectivas y estrategia de inversión



El mes de junio estuvo marcado por una clara reducción de las tensiones geopolíticas y energéticas, aunque en un entorno todavía condicionado por la inflación y el endurecimiento de la política monetaria. La firma de un memorando de entendimiento entre Estados Unidos e Irán y la progresiva reapertura del estrecho de Ormuz redujeron la probabilidad de una interrupción prolongada del suministro energético. Esta descompresión de la prima geopolítica favoreció especialmente a los mercados europeos y permitió una recuperación del apetito por riesgo, aunque sin eliminar completamente la incertidumbre derivada del conflicto y de las negociaciones pendientes. En Estados Unidos, la renta variable mostró una evolución más contenida después de las fuertes subidas registradas en abril y mayo. Sin embargo, las elevadas valoraciones y las importantes necesidades de financiación asociadas al desarrollo de esta infraestructura incrementaron la volatilidad durante el mes. A nivel macroeconómico, la economía estadounidense siguió mostrando resiliencia, pero las presiones inflacionistas llevaron a la Reserva Federal a adoptar un tono más restrictivo, alejando las expectativas de bajadas de tipos e incluso abriendo el debate sobre posibles subidas adicionales. En Europa, los mercados registraron un comportamiento más positivo, beneficiándose directamente de la caída de los precios energéticos y de unas valoraciones menos exigentes. No obstante, el contexto macroeconómico siguió siendo frágil, con los indicadores de actividad situándose cerca de la frontera entre expansión y contracción. El BCE elevó los tipos de interés en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, y mantuvo un mensaje prudente ante los riesgos inflacionistas. En conjunto, junio confirmó que los mercados pueden mantener un tono constructivo incluso con bancos centrales restrictivos, siempre que disminuya el riesgo energético y los beneficios empresariales se mantengan sólidos. Sin embargo, los diferenciales de crédito permanecen en niveles históricamente reducidos, dejando poco margen de protección ante una eventual reaparición de las tensiones geopolíticas o una revisión a la baja de las expectativas de beneficios.

Estadísticas del periodo:

Volatilidad 1Y	1,97%
Volatilidad Índice	-
Porcentaje/Volumen Agisa	68,47%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	1,25
TER	0,68%
TER Sintético	0,74%
Ratio Rotación	14,70%
Ratio Gastos Generales	0,77%

Datos generales:

Remuneración Cuenta Corriente	-
Overnight	-
Depósitos a plazo	250.000,00 €
Total en depósitos	250.000,00 €

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 semedira 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.

