



Factsheet - Juin 2026

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 d	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:

1	2	3	4	5	6	7
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:

Assessora i Gestora d'Inversions, SA (AGISA)
Avda. Carlemany, 65 3B
AD700 Escaldes-Engordany
Principat d'Andorra

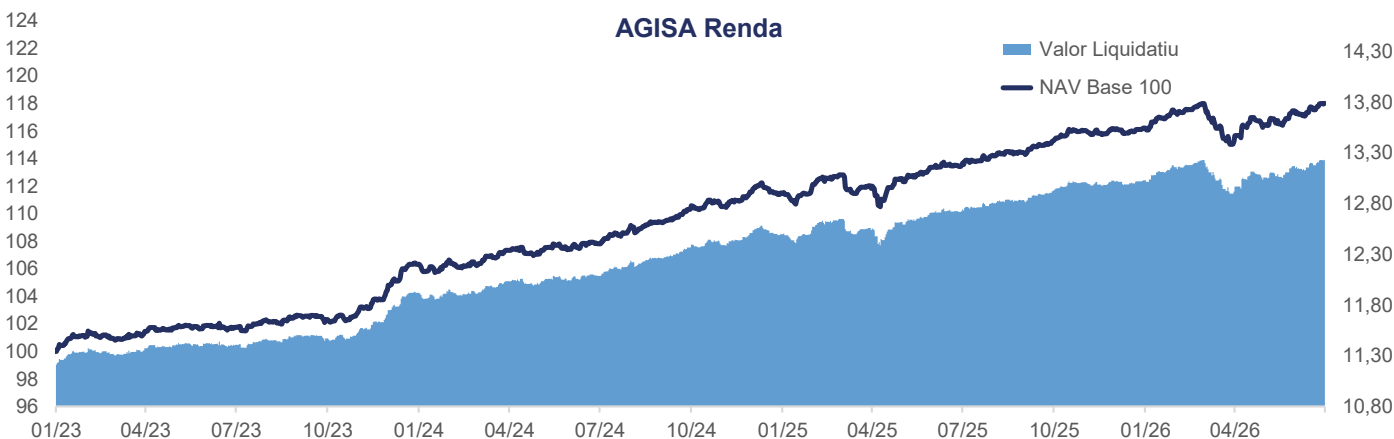
Entité dépositaire:

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

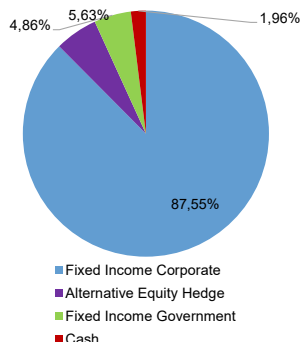
Contribution à la performance - Dernier mois	Cash	Obligations	Dérivés
	-0,11%	0,62%	0,00%

*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	4,25%
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%

Distribution d'Actifs



Caractéristiques du portefeuille

Nombre d'émissions	114
Rendement à l'échéance	4,27%
Durée	4,06 anys
Durée modifiée	3,92 anys
Coupon moyen	4,68%
Cote Médiane	BBB



Commentaire du marché



Au cours des derniers mois, les banques centrales ont adopté une orientation plus restrictive face à la résilience des données économiques et aux craintes d'inflation. Nous avons assisté à des hausses des taux de la BCE (de 25 points de base, à 2,25 %) et les prévisions d'inflation ont été révisées à la hausse, à 3 % en 2026, 2,3 % en 2027 et 2,2 % en 2028. De même, les prévisions de croissance ont été revues à la baisse, à 0,8 % en 2026, 1,2 % en 2027 et 1,5 % en 2028. Les analystes s'attendent à ce que la BCE relève ses taux de 25 points de base supplémentaires cette année, afin d'ancrer définitivement les anticipations d'inflation. Quant à la Fed, elle s'est réunie le 17 lors de sa première réunion sous la présidence de Kevin Warsh, marquée par un changement clair qui écarte toute possibilité de baisse des taux à court terme. La Fed s'est montrée beaucoup plus ferme, passant ainsi de l'anticipation de baisses à des discussions sur d'éventuelles hausses des taux cette année. Dans ce contexte, le Bund allemand à 10 ans a clôturé le mois à 2,86 %, tandis que l'obligation espagnole à 10 ans s'est établie aux alentours de 3,34 %, ce qui suggère que la prime périphérique est restée relativement modérée malgré l'évolution générale des taux. Aux Etats-Unis, le Treasury à 10 ans a clôturé le mois de juin à 4,47 %. Malgré cet environnement plus exigeant pour la durée, le crédit d'entreprise européen a fait preuve d'une certaine résilience : l'indice iTraxx Main Europe 5Y, qui mesure les spreads de crédit des titres notés «investment grade», est passé de 53 pb à 52 pb. Quant au high yield européen, mesuré par l'indice iTraxx Europe Crossover 5Y, il est passé de 259 pb à 245 pb. En résumé, nous avons connu un mois relativement stable tant au niveau des taux d'intérêt que 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 +0,51 %, ce qui porte la performance cumulée depuis le début de l'année à +1,54 %. Ce mois-ci, la reprise des marchés obligataires s'est poursuivie, avec un resserrement des écarts de crédit et une évolution très modérée de la courbe des taux. Le marché anticipe désormais que les banques centrales reprendront le chemin des hausses de taux, probablement dès septembre. On observe une inflation plus forte en raison de la forte hausse des coûts énergétiques et des goulots d'étranglement liés à la guerre en Iran. Nous avons maintenu la durée du Fonds au-dessus de 4 ans. Actuellement, le Fonds est très diversifié, avec 114 émissions, une durée de 4,06 ans et un rendement à l'échéance de 4,27 %. Nous conservons un profil prudent avec une notation moyenne de BBB. En matière de gestion, ce mois-ci, nous avons cédé les titres à échéance proche de FIL et Balder Finland Oyj, et avons intégré des positions sur SAP et IAG.

Perspectives et stratégie d'investissement



Le mois de juin a été marqué par une nette diminution des tensions géopolitiques et énergétiques, dans un environnement toutefois encore conditionné par l'inflation et le durcissement de la politique monétaire. La signature d'un protocole d'accord entre les Etats-Unis et l'Iran, ainsi que la réouverture progressive du détroit d'Ormuz, ont réduit la probabilité d'une interruption prolongée de l'approvisionnement énergétique. Cette diminution de la prime de risque géopolitique a particulièrement favorisé les marchés européens et permis un regain de l'appétit pour le risque, sans toutefois éliminer totalement les incertitudes liées au conflit et aux négociations en cours. Aux Etats-Unis, les marchés actions ont affiché une évolution plus modérée après les fortes hausses enregistrées en avril et en mai. Néanmoins, les valorisations élevées et les importants besoins de financement associés au développement de ces infrastructures ont accru la volatilité au cours du mois. Sur le plan macroéconomique, l'économie américaine a continué de faire preuve de résilience, mais la persistance des pressions inflationnistes a conduit la Réserve fédérale à adopter un ton plus restrictif, repoussant les anticipations de baisses de taux et ouvrant même le débat sur d'éventuelles hausses supplémentaires. En Europe, les marchés ont enregistré une évolution plus favorable, bénéficiant directement de la baisse des prix de l'énergie et de valorisations moins exigeantes. Le contexte macroéconomique est néanmoins resté fragile, les indicateurs d'activité se situant à proximité du seuil séparant expansion et contraction. La BCE a relevé ses taux directeurs de 25 points de base, portant le taux de la facilité de dépôt à 2,25 %, et a maintenu un discours prudent face aux risques inflationnistes. Dans l'ensemble, le mois de juin a confirmé que les marchés peuvent conserver une orientation constructive malgré des banques centrales restrictives, à condition que le risque énergétique diminue et que les bénéfices des entreprises restent solides. Toutefois, les écarts de crédit demeurent à des niveaux historiquement faibles, ce qui laisse une marge de protection limitée en cas de réurgence des tensions géopolitiques ou de révision à la baisse des anticipations de bénéfices.

Statistiques de la période:

Volatilité 1Y	1,97%
Volatilité de l'indice	-
Pourcentage/Volume Agisa	68,47%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	1,25
TER	0,68%
Ter Synthétique	0,74%
Rapport de rotation	14,70%
Ratio de frais généraux	0,77%

Données générales:

Rémunération du compte courant	-
Overnight	-
Dépôts à terme	250.000,00 €
Total des dépôts	250.000,00 €

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.

