



## Factsheet - Març 2024

### 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 Dipositaria*	0,20%
Comissió d'Exit*	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:



Conservador

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

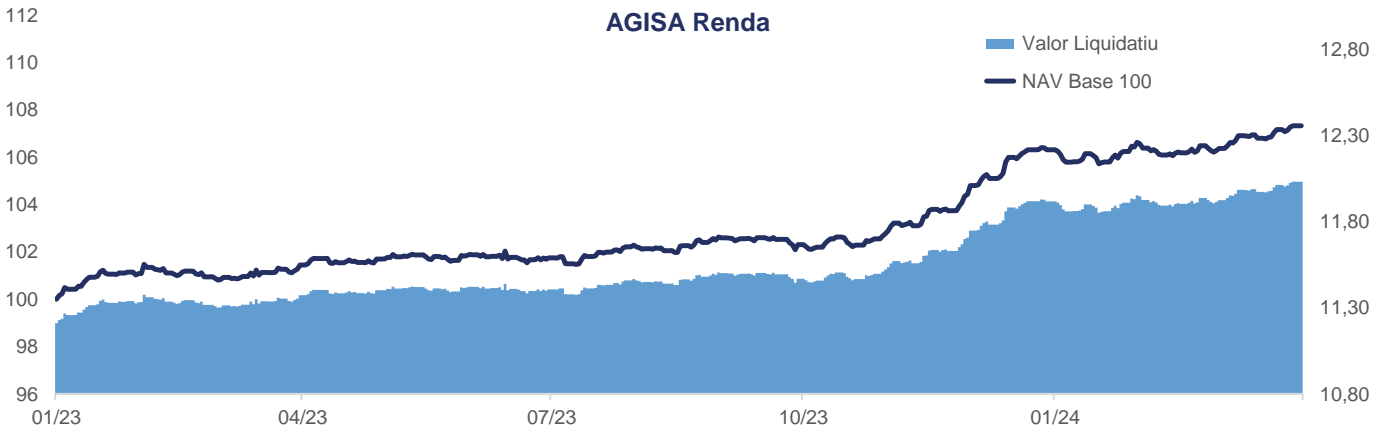
### Entitat Dipositaria:

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

### Entitat Auditora:

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-RENDA	0,96%	1,00%	0,96%	4,99%	5,81%	-1,75%	-3,84%

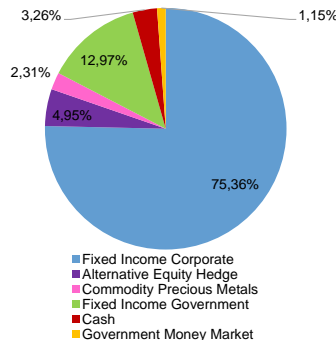
Contribució al rendiment - Últim mes	Cash	Obligacions	Derivats
	-0,12%	1,12%	0,00%

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

### Principals posicions del Fons

AGS Global Strategies Index	4,13%
France Government 1,75% EUR 11/25/2024	2,71%
Spain Government 2,80% EUR 05/31/2026	2,60%
Spain Government 0,00% EUR 06/07/2024	2,35%
Xtrackers Physical Gold ETC Securities EUR	2,31%
Banco Santander SA 4,875% 10/18/2031	1,98%
Koninklijke Philips NV 4,25% EUR 09/08/2031	1,92%
Cash Euro	1,89%
Morgan Stanley 1,75% EUR 01/30/2025	1,80%
Bund Deutschland 1,00% EUR 08/15/2024	1,54%

### Distribució Actius



### Característiques de la Cartera

Número d'emissions	87
Yield to Maturity	4,65%
Duració	3,12
Duració Modificada	3,00
Cupó Mig	3,91%
Rating Mig	BBB



## Comentari de mercat



Aquest mes de març hem vist com tant la Reserva Federal com el BCE mantenen els tipus sense canvis en el 5,50% i el 4,50% respectivament. La FED va publicar noves estimacions de creixement i inflació, revisant a l'alça la seva projecció de PIB del 1,4% al 2,1% per a 2024 i també revisant a l'alça la inflació de l'IPC per a 2024, del 2,4% al 2,6%. Powell declara, quant als tipus d'interès, que probablement hem vist el punt màxim i que és molt probable que al llarg de l'any vegem alguna baixada. El BCE manté també els tipus sense canvis, obre la porta a una baixada al juny i revisa a la baixa les seves previsions d'inflació per a enguany al 2,3%, igual que les estimacions de creixement, que baixen al 0,6%. La inflació als EUA repunta un 0,4% mentre que a Europa cau fins al 2,6% interanual, dues dècimes menys que al gener. El Banc del Japó abandona la seva política de tipus d'interès negatius i passa a fixar una banda entre el 0% i el 0,1%, alhora que anuncia que deixarà de comprar ETFs i de controlar la corba de tipus. La rendibilitat del Treasury americà a 10 anys tanca el mes en el 4,32%. En el cas del Bund alemany al mateix termini, es col·loca en el 2,32%. Sense canvis a penes en el tipus de canvi EUR/USD que tanca el mes en -0,14% fins a nivells de 1,0790. Des del punt de vista del crèdit corporatiu a Europa els diferencials s'han reduït lleugerament: el iTraxx Main Europe 5Y que mesura els diferencials de crèdit Investment Grade va passar de 55 pbs a 54 pbs a tancament de febrer. Pel costat del High Yield europeu mesurat a través del iTraxx Europe Crossover 5Y va passar de 305 pbs a 297 pbs. En resum, ens trobem amb un mes negatiu pel costat dels tipus d'interès i positiu pels diferencials de crèdit.

## Rendiment de l'OIC



Pel que fa al rendiment, el Fons ha tancat aquest mes de març amb un rendiment positiu del +1,00% que acumulat en el any representa un rendiment positiu del +0,96%. Aquest mes hem continuat amb la reavaluació de les expectatives de baixades de tipus que ha provocat petits ajustos tot i que en termes generals ha estat positiu pel mercat de renda fixa. Hem aconseguit aportar rendiment positiu pel fons i esperem certa estabilitat pels propers mesos. Actualment el fons es troba ben diversificat amb 87 emissions, una duració mitja de 3,10 anys i una yield to maturity del 4,65%. Mantenim un perfil conservador amb un rating mig de BBB. A nivell de gestió durant aquest mes hem aprofitat per allargar la duració del Fons i incorporar obligacions interessants de companyies com Balder, Saxo Bank, SEB Bank, Forvia, Morgan Stanley i Audasa.

## Perspectives i estratègia d'inversió



Acabem el primer trimestre de l'any i els mals auguris que pronosticaven un aterratge bruscat i una economia patint pels elevats tipus d'interès que obligaria els diferents bancs centrals a començar a baixar de manera accelerada no s'han percebut i els rendiments mantenen la tendència alcista mostrada en el trimestre anterior. Es van celebrar les reunions de política monetària de la Reserva Federal, el Banc d'Anglaterra, el Banc del Japó, el Banc Nacional Sويس i el Banc de la Reserva d'Austràlia, els banquers centrals van confirmar que, excepte al Japó, el camí a seguir per als tipus d'interès és a la baixa. El Banc Nacional de Suïssa va ser l'únic que va retallar els tipus de forma efectiva, i els tipus europeus van tornar a baixar en previsió que les tendències de baixa inflació a Suïssa siguin un senyal primerenc del que podria venir a la zona euro. Al Regne Unit, la inflació de febrer es va situar per sota de les expectatives del consens i la postura del Consell de Política Monetària del Banc d'Anglaterra va ser decididament més pessimista. Powell en el seu discurs va deixar clar que preveien tres baixades durant el 2024 lluny de les sis pronosticades pel mercat durant la part final de l'any passat. El mercat sembla immune a les dades econòmiques o a la política restrictiva de la FED. La principal raó continua sent la fortalesa de l'economia estatunidenca i la injecció brutal d'estímul fiscal que està duent a terme el govern estatunidenc a base d'endeutar-se cada vegada més. La situació que travessa la zona euro difereix de la dels EUA, i és que mentre que el nivell d'inflació és similar, i el mercat laboral dona signes de gran fortalesa a banda i banda de l'Atlàntic, en termes de creixement econòmic els europeus anem per darrere ja que la zona euro porta 5 trimestres amb PIB al voltant del 0%. És per aquesta raó que el BCE sembla que podria tenir una política més laxa i ser més àgil a l'hora de baixar els tipus d'interès. És probable que mentre no sorgeixi un catalitzador que faci que l'inversor es torni més caut, ja siguin per riscos geopolítics o males dades econòmiques, sembla ser que la tendència pugui mantenir-se per algun temps. Des de feia 17 anys que no vàiem al Japó una pujada dels tipus d'interès. Aquest canvi de direcció en la política monetària del Banc del Japó podria marcar un abans i un després en el que ha estat una dècada d'intervencionisme sense precedents, i que va començar l'abril del 2013. Creiem que hem d'estar més alerta que mai i encara que la tendència de fons pot continuar afavorint el mercat durant un temps, hi ha símptomes que comencen a mostrar cert cansament i és per aquesta raó que hem de seguir molt de prop les dades macroeconòmiques que vagin sortint i analitzar en detall les tensions geopolítiques que puguin sorgir per a la presa de decisions d'inversió a més llarg termini.

### Estadístiques del període:

Volatilitat 1Y	1,71%
Volatilitat Índex	-
Percentatge/Volum Agisa	51,70%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	2,25
TER	0,35%
TER Sintètic	0,35%
Rati Rotació	9,65%
Rati Despeses Generals	0,39%

### Dades generals:

Remuneració Compte Corrent	-
Overnight	-
Dipòsits a termini	150.000,00 €
Total en dipòsits	150.000,00 €

### 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. Dipositaria 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 és 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 bono 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 qualsevol moment i això influir negativament en el rendiment del Fons. 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 al·lè, 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 còpia, 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 relevant.

