



## Factsheet - Marzo 2024

### 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

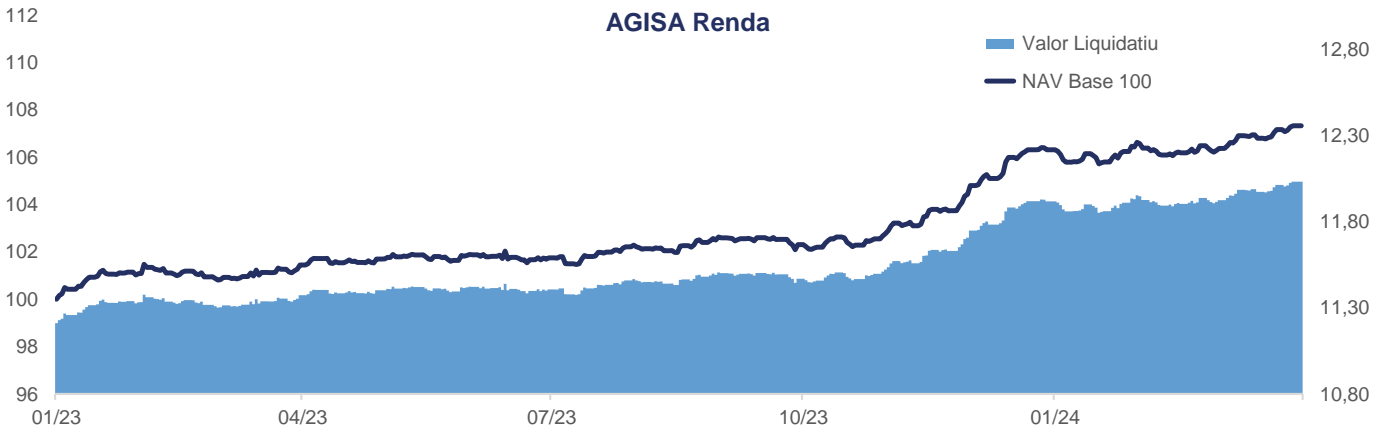
### Entidad Depositaria:

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

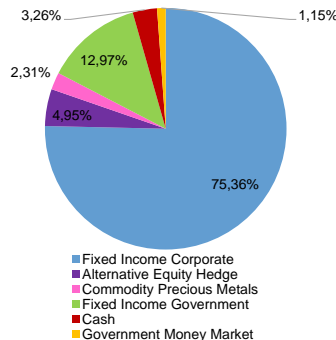
Contribución al rendimiento - Último mes	Cash	Obligaciones	Derivados
	-0,12%	1,12%	0,00%

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

### Principales posiciones del Fondo

AGS Global Strategies Index	4,13%
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%

### Distribución Activos



### Características de la Cartera

Número de emisiones	87
Yield to Maturity	4,65%
Duración	3,12
Duración Modificada	3,00
Cupón Medio	3,91%
Rating Medio	BBB



## Comentario de mercado

Este mes de marzo hemos visto como tanto la Reserva Federal como el BCE mantenían los tipos sin cambios en el 5,50% y el 4,50% respectivamente. La FED publicó nuevas estimaciones de crecimiento e inflación, revisando al alza su proyección de PIB del 1,4% al 2,1% para 2024 y también revisando al alza la inflación del IPC para 2024, del 2,4% al 2,6%. Powell declara, en cuanto a los tipos de interés, que probablemente hayamos visto el punto máximo y que es muy probable que a lo largo del año veamos alguna bajada. El BCE mantiene también los tipos sin cambios, abre la puerta a una bajada en junio y revisa a la baja sus previsiones de inflación para este año al 2,3%, al igual que las estimaciones de crecimiento, que bajan al 0,6%. La inflación en EE.UU. repunta un 0,4% mientras que en Europa cae hasta el 2,6% interanual, dos décimas menos que en enero. El Banco de Japón abandona su política de tipos de interés negativos y pasa a fijar una banda entre el 0% y el 0,1%, a la vez que anuncia que dejará de comprar ETFs y de controlar la curva de tipos. La rentabilidad del Treasury americano a 10 años cierra el mes en el 4,32%. En el caso del Bund alemán al mismo plazo, se coloca en el 2,32%. Sin cambios apenas en el tipo de cambio EUR/USD que cierra el mes en -0,14% hasta niveles de 1,0790. Des del punto de vista del crédito corporativo en Europa los diferenciales se han reducido ligeramente. El iTraxx Main Europe 5Y que mide los diferenciales de crédito Investment Grade pasó de 55 pbs a 54 pbs a cierre de febrero. Por el lado del High Yield europeo medido a través del iTraxx Europe Crossover 5Y pasó de 305 pbs a 297 pbs. En resumen, nos encontramos con un mes negativo por el lado de los tipos de interés y positivo por los diferenciales de crédito.

## Rendimiento del OIC

En cuanto al rendimiento, el Fondo ha cerrado este mes de marzo con un rendimiento positivo del +1,00% que acumulado en el año representa un rendimiento positivo del +0,96%. Este mes hemos continuado con la reevaluación de las expectativas de bajadas de tipos que ha provocado pequeños ajustes a pesar de que en términos generales ha estado positivo por el mercado de renta fija. Hemos conseguido aportar rendimiento positivo por el fondo y esperamos cierta estabilidad por los próximos meses. Actualmente el fondo se encuentra muy diversificado con 87 emisiones, una duración media de 3,10 años y una yield to maturity del 4,65%. Mantenemos un perfil conservador con un rating medio de BBB. A nivel de gestión durante este mes hemos aprovechado para alargar la duración del Fondo e incorporar obligaciones interesantes de compañías como Balder, Saxo Bank, SEB Bank, Forvia, Morgan Stanley y Audasa.

## Perspectivas y estrategia de inversión

Terminamos el primer trimestre del año y los malos augurios que pronosticaban un aterrizaje brusco y una economía sufriendo por los elevados tipos de interés que obligaría a los distintos bancos centrales a empezar a bajar los tipos de manera acelerada no se han percibido y los rendimientos mantienen la tendencia alcista mostrada en el trimestre anterior. Se celebraron reuniones de política monetaria de la Reserva Federal, el Banco de Inglaterra, el Banco de Japón, el Banco Nacional Suizo y el Banco de la Reserva de Australia, los banqueros centrales confirmaron que, salvo en Japón, el camino a seguir para los tipos de interés es a la baja. El Banco Nacional de Suiza fue el único que recortó los tipos de forma efectiva, y los tipos europeos volvieron a bajar en previsión de que las tendencias de baja inflación en Suiza sean una señal temprana de lo que podría venir en la zona euro. En el Reino Unido, la inflación de febrero se situó por debajo de las expectativas del consenso y la postura del Consejo de Política Monetaria del Banco de Inglaterra fue decididamente más pesimista. Powell en su discurso dejó claro que prevén tres bajadas durante el 2024 lejos de las seis pronosticadas por el mercado. El mercado parece inmune a los datos económicos o a la política restrictiva de la FED. La principal razón sigue siendo la fortaleza de la economía estadounidense y a la inyección brutal de estímulo fiscal que está llevando a cabo el gobierno estadounidense a base de endeudarse cada vez más. La situación que atraviesa la zona euro difiere de la de EE.UU. y es que mientras que el nivel de inflación es similar, y el mercado laboral da signos de gran fortaleza a ambos lados del Atlántico, en términos de crecimiento económico los europeos vamos por detrás ya que la zona euro lleva 5 trimestres con PIB en torno a 0%. Es por esta razón que el BCE parece que podría tener una política más laxa y ser más ágil en bajar los tipos de interés. Es probable que mientras no surja un catalizador que haga que el inversor se vuelva más cauto, ya sean riesgos geopolíticos o malos datos económicos, parece ser que la tendencia pueda mantenerse por algún tiempo. Desde hacía 17 años que no veíamos en Japón una subida de los tipos de interés. Este cambio de dirección en la política monetaria del Banco de Japón podría marcar un antes y un después en lo que ha sido una década de intervencionismo sin precedentes, y que comenzó en abril de 2013. Creemos que debemos estar más alerta que nunca y aunque la tendencia de fondo puede seguir favoreciendo al mercado durante un tiempo, hay síntomas que empiezan a mostrar cierto cansancio y es por esta razón que debemos de seguir muy de cerca los datos macroeconómicos que van saliendo y analizar en detalle las tensiones geopolíticas que pueden surgir para la toma de decisiones de inversión para más largo plazo.

### Estadísticas del periodo:

Volatilidad 1Y	1,71%
Volatilidad Índice	-
Porcentaje/Volumen Agisa	51,70%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	2,25
TER	0,35%
TER Sintético	0,35%
Ratio Rotación	9,65%
Ratio Gastos Generales	0,39%

### Datos generales:

Remuneración Cuenta Corriente	-
Overnight	-
Depósitos a plazo	150.000,00 €
Total en depósitos	150.000,00 €

### 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 la 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 semedida 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.

