



Factsheet - Mars 2024

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 dt	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:



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:

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

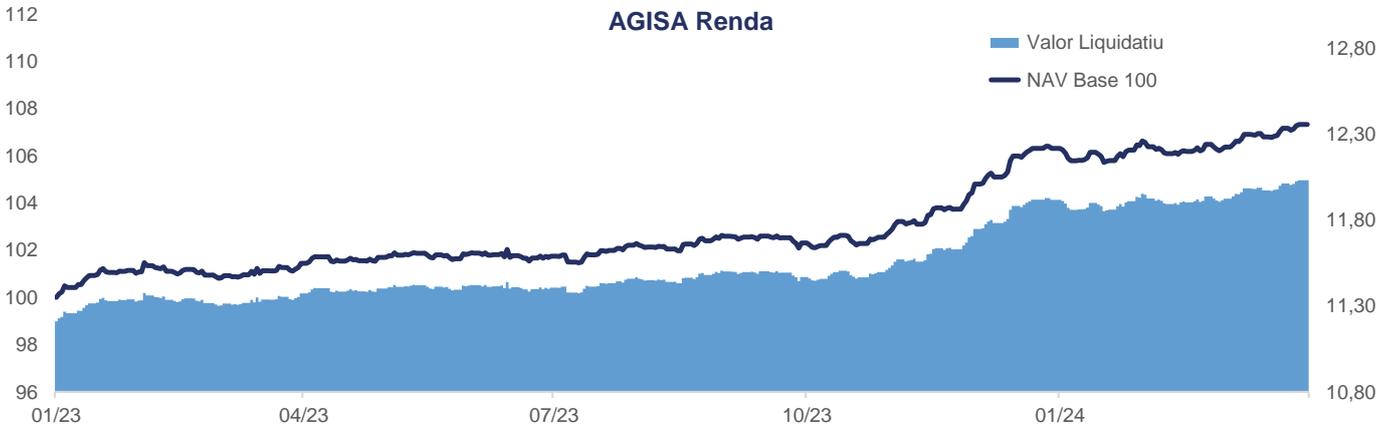
Entité dépositaire:

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

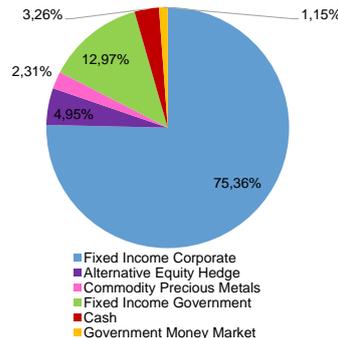
Contribution à la performance - Dernier mois	Cash	Obligations	Dérivés
	-0,12%	1,12%	0,00%

*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	4,13%
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%

Distribution d'Actifs



Caractéristiques du portefeuille

Nombre d'émissions	87
Rendement à l'échéance	4,65%
Durée	3,12
Durée modifiée	3,00
Coupon moyen	3,91%
Cote Médiane	BBB



Commentaire du marché

En mars, la Réserve fédérale et la BCE ont maintenu leurs taux inchangés à 5,50% et 4,50% respectivement. La Fed a publié de nouvelles estimations de croissance et d'inflation, révisant à la hausse ses projections de PIB de 1,4% à 2,1% pour 2024 et révisant également à la hausse l'inflation IPC pour 2024, de 2,4% à 2,6%. En ce qui concerne les taux d'intérêt, M. Powell déclare que nous avons probablement atteint le sommet et qu'il est très probable que nous assisterons à un assouplissement plus tard dans l'année. La BCE maintient également ses taux inchangés, ouvre la porte à un abaissement en juin et révoit à la baisse ses prévisions d'inflation pour cette année, à 2,3%, ainsi que ses estimations de croissance, qui sont abaissées à 0,6%. L'inflation aux États-Unis augmente de 0,4%, tandis qu'en Europe, elle tombe à 2,6% en glissement annuel, soit deux dixièmes de point de moins qu'en janvier. La Banque du Japon abandonne sa politique de taux d'intérêt négatifs et passe à une fourchette comprise entre 0% et 0,1%, tout en annonçant qu'elle cessera d'acheter des ETF et de surveiller la courbe des taux. Le rendement du Trésor américain à 10 ans a clôturé le mois à 4,32%. Le rendement du Bund allemand à la même échéance était de 2,32%. Le taux de change EUR/USD a peu varié et a clôturé le mois à -0,14% à 1,0790. Du point de vue du crédit aux entreprises en Europe, les écarts se sont légèrement resserrés : l'ITTraxx Main Europe 5Y, qui mesure les écarts de crédit de qualité, est passé de 55 points de base à 54 points de base à la fin du mois de février. Du côté du haut rendement européen, mesuré par l'ITTraxx Europe Crossover 5Y, les écarts sont passés de 305 à 297 points de base. En résumé, nous avons un mois négatif pour les taux d'intérêt et un mois positif pour les spreads de crédit.

Rendement de l'OCI

En termes de performance, le Fonds a clôturé le mois de mars avec un rendement positif de +1,00%, ce qui, en cumul sur l'année, représente un rendement positif de +0,96%. Ce mois-ci, nous avons poursuivi la réévaluation des prévisions de baisse des taux d'intérêt, ce qui a entraîné de légers ajustements, même si, d'une manière générale, la situation a été positive pour le marché des titres à revenu fixe. Nous avons réussi à obtenir des rendements positifs pour le fonds et nous nous attendons à une certaine stabilité pour les mois à venir. Le fonds est actuellement bien diversifié avec 87 émissions, une durée moyenne de 3,10 ans et un rendement à l'échéance de 4,65%. Nous maintenons un profil conservateur avec une notation moyenne de BBB. En termes de gestion, nous avons profité de l'opportunité d'allonger la durée du fonds et d'ajouter des obligations intéressantes de sociétés telles que Balder, Saxo Bank, SEB Bank, Forvia, Morgan Stanley et Audasa.

Perspectives et stratégie d'investissement

Nous avons terminé le premier trimestre de l'année et les prédictions d'un atterrissage brutal et d'une économie souffrant de taux d'intérêt élevés qui obligeraient les différentes banques centrales à commencer à baisser les taux de manière accélérée ne se sont pas réalisées et les rendements ont maintenu la tendance à la hausse montrée au trimestre précédent. Lors des réunions de politique monétaire de la Réserve fédérale, de la Banque d'Angleterre, de la Banque du Japon, de la Banque nationale suisse et de la Banque de réserve d'Australie, les banquiers centraux ont confirmé que, à l'exception du Japon, les taux d'intérêt étaient orientés à la baisse. La Banque nationale suisse a été la seule à réduire effectivement ses taux, et les taux européens ont été à nouveau abaissés, car les tendances inflationnistes faibles en Suisse sont un signe avant-coureur de ce qui pourrait se passer dans la zone euro. Au Royaume-Uni, l'inflation de février s'est révélée inférieure aux attentes du consensus et la position du Conseil de politique monétaire de la Banque d'Angleterre a été résolument plus pessimiste. Dans son discours, M. Powell a clairement indiqué qu'il s'attendait à trois baisses de taux en 2024, loin des six prévues par le marché. Le marché semble insensible aux données économiques ou à la politique de resserrement de la Fed. La principale raison reste la force de l'économie américaine et l'injection brutale par le gouvernement américain de stimulants fiscaux par le biais d'une dette toujours plus importante. La situation dans la zone euro diffère de celle des États-Unis, et bien que le niveau d'inflation soit similaire et que le marché du travail montre des signes de grande vigueur des deux côtés de l'Atlantique, en termes de croissance économique, nous, Européens, sommes à la traîne, puisque la zone euro a un PIB d'environ 0% depuis 5 trimestres maintenant. C'est pour cette raison que la BCE semble pouvoir mener une politique plus laxiste et se montrer plus agile dans l'abaissement des taux d'intérêt. Il est probable que tant qu'un catalyseur n'émergera pas pour rendre les investisseurs plus prudents, qu'il s'agisse de risques géopolitiques ou de mauvaises données économiques, il semble que la tendance se poursuivra pendant un certain temps. Cela fait 17 ans que le Japon n'a pas relevé ses taux d'intérêt. Ce changement de cap dans la politique monétaire de la Banque du Japon pourrait marquer un tournant dans ce qui a été une décennie d'interventionnisme sans précédent, qui a débuté en avril 2013. Nous pensons qu'il faut être plus vigilant que jamais et que même si la tendance de fond peut continuer à favoriser le marché pendant un certain temps, il y a des signes qui commencent à montrer une certaine fatigue et c'est pour cette raison qu'il faut suivre de près les données macroéconomiques au fur et à mesure qu'elles sont publiées et analyser en détail les tensions géopolitiques qui peuvent survenir afin de prendre des décisions d'investissement à plus long terme.

Statistiques de la période:

Volatilité 1Y	1,71%
Volatilité de l'indice	-
Pourcentage/Volume Agisa	51,70%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	2,25
TER	0,35%
Ter Synthétique	0,35%
Rapport de rotation	9,65%
Ratio de frais généraux	0,39%

Données générales:

Rémunération du compte courant	-
Overnight	-
Dépôts à terme	150.000,00 €
Total des dépôts	150.000,00 €

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) 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 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 présents, 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.

