



Factsheet - Setembre 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:



Aquest Fons està inclòs a la categoria o perfil de risc 2 segons classificació SRI. 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

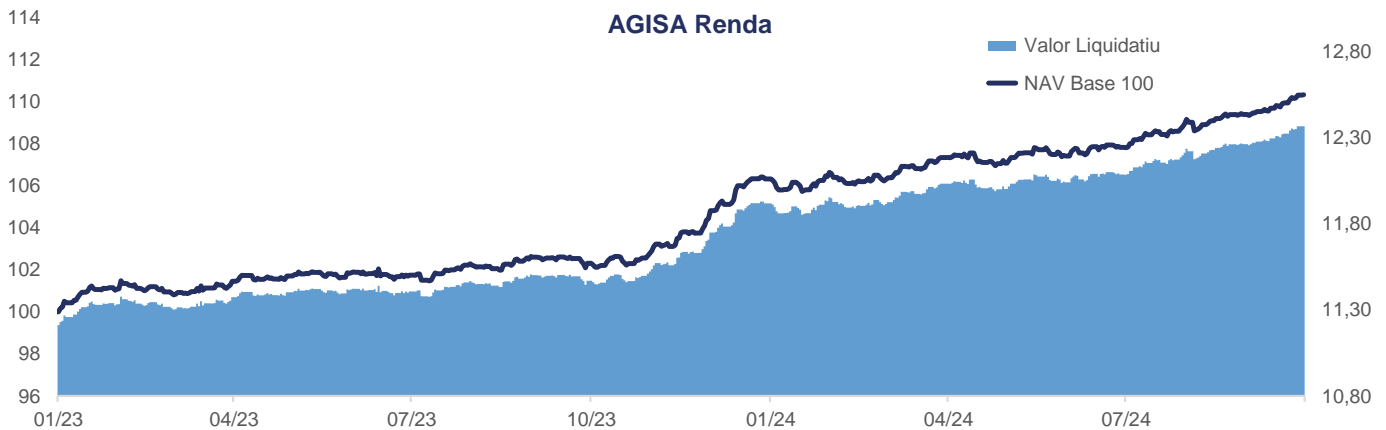
Entitat Dipositaria:

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	3,76%	0,85%	2,31%	2,77%	7,89%	-0,90%	-1,18%

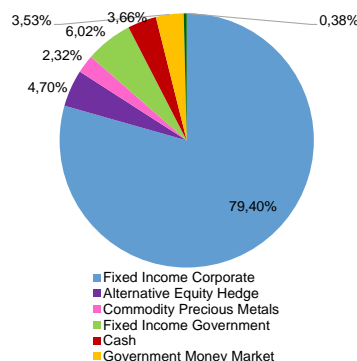
Contribució al rendiment - Últim mes	Cash	Obligacions	Derivats
	-0,12%	0,97%	0,00%

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

Principals posicions del Fons

AGS Global Strategies Index	4,04%
Xtrackers Overnight Rate Swap UCITS ETF E	3,53%
Cash Euro	2,56%
Xtrackers Physical Gold ETC Securities EUR	2,32%
France Government 1,75% EUR 11/25/2024	2,21%
Banco Santander SA 4,875% 10/18/2031	1,65%
Assicurazioni Generali 5,399% EUR 04/20/2024	1,64%
SEB Bank Sub 4,50% EUR 11/27/2034	1,56%
Koninklijke Philips NV 4,25% EUR 09/08/2031	1,54%
Acciona Financiacion FIL 4,25% EUR 12/20/2024	1,49%

Distribució Actius



Característiques de la Cartera

Número d'emissions	105
Yield to Maturity	4,19%
Duració	3,75 anys
Duració Modificada	3,62 anys
Cupó Mig	4,18%
Rating Mig	BBB



Comentari de mercat



En els mercats de deute, el trimestre ha estat també positiu, a mesura que els inversors han començat a descomptar unes rebaixes de tipus més agressives per part de la Fed i el BCE. La rendibilitat del Treasury americà a 10 anys tanca el mes en el 3,78%, i el seu homòleg europeu, el Bund alemany, tanca en el 2,13%. A destacar la tornada de les corbes de tipus dels governs en tots dos casos a pendent positiu, una cosa no vista des de finals de 2022. Al setembre hem vist també l'ampliació de la prima de risc francesa, davant la impossibilitat del govern de Barnier d'aconseguir un acord per als pressupostos, i la confirmació que França tancarà 2024 amb un dèficit per sobre del 6% del PIB. El tipus de canvi EUR/USD va tancar el mes pujant un +0,79% enfortint l'euro fins a nivells de 1,1135. Donis del punt de vista del crèdit corporatiu a Europa els diferencials han ampliat lleugerament: el ITraxx Main Europe 5Y que mesura els diferencials de crèdit Investment Grade va passar de 53 pbs a 59 pbs a tancament de setembre. Pel costat del High Yield europeu mesurat a través del ITraxx Europe Crossover 5Y va passar de 288 pbs a 311 pbs. En resum, ens trobem amb un mes positiu pel costat dels tipus d'interès però lleugerament negatiu dels diferencials de crèdit.

Rendiment de l'OIC



Pel que fa al rendiment, el Fons ha tancat aquest mes de setembre amb un rendiment positiu del +0,85% que acumulat l'any representa un rendiment positiu del +3,76%. Aquest mes ha sorprès gran part gràcies a l'actuació decidida dels bancs centrals (sorprenent rebaixa de 50 pbs de la Fed) i també, a les agressives mesures d'estímul anunciades a la Xina. Novament hem aconseguit obtenir un resultat positiu per al Fons gràcies al carry i una bona diversificació quant a sectors i geogràficament. Mantenim la durada del Fons en un rang entre els 3 i 4 anys. Actualment el fons es troba molt diversificat amb 105 emissions, una durada mitjana de 3,8 anys i una yield to maturity del 4,19%. Mantenim un perfil conservador amb un ràting mitjà de BBB. A nivell de gestió durant aquest mes hem realitzat bastantes operacions incorporant noms com CEZ, NN Group, Naturgy, Acciona i Lufthansa entre altres.

Perspectives i estratègia d'inversió



El mes de setembre va tancar amb un panorama positiu als mercats financers, deixant enrere la volatilitat d'agost i mostrant avenços tant als mercats de renda variable com en els de deute. La incertesa es va veure alleugerida en gran part gràcies a la intervenció decisiva dels bancs centrals, incloent-hi la sorprenent reducció de tipus per part de la Reserva Federal dels EUA i les agressives mesures d'estímul anunciades a la Xina. Un dels factors clau al setembre va ser el paquet d'estímul monetari a la Xina, dissenyat per revitalitzar la segona economia més gran del món. Aquest paquet va incloure una reducció del ràtio de reserves obligatòries (RRR) en 50 punts bàsics, a més de mesures de suport al mercat immobiliari i borsari, com retallades en els tipus hipotecaris i la creació d'un fons d'estabilització borsària. Aquestes polítiques han estat ben rebudes pels mercats globals, especialment pels sectors d'automòbils i mineria, que van experimentar importants repunts cap a finals de mes. A Europa, el Banc Central Europeu (BCE) també va jugar un paper crucial, amb una reducció de 25 punts bàsics en el seu tipus de dipòsit. Aquesta mesura va ser recollida per una revisió a l'alça de les previsions d'inflació subjacent per a 2024 i 2025. Els mercats europeus, liderats pel DAX alemany i el CAC francès, van aconseguir bons resultats en un context d'expectatives d'una política monetària més laxa per part del BCE en els pròxims mesos. Als Estats Units, la Reserva Federal va sorprendre amb una reducció de tipus de 50 punts bàsics al setembre, fet que va impulsar els mercats de renda variable, amb l'S&P 500 pujant un 2,1%, el seu millor rendiment per a un setembre des del 2019. La mesura també es va reflectir als mercats de deute, amb la rendibilitat del Treasury a 10 anys tancant en el 3,78%. La decisió de la Fed està alineada amb l'estratègia d'anticipar les mesures necessàries per evitar una desacceleració econòmica més pronunciada, encara que el futur de les reduccions de tipus es valorarà en funció de les dades econòmiques futures, especialment les de l'ocupació. Als mercats de deute, tant als EUA com a Europa, el setembre va ser un mes positiu. La rendibilitat del Bund alemany a 10 anys va caure al 2,13%, mentre que les corbes de tipus van tornar a tenir pendent positiva, cosa que no es veia des de finals de 2022. Pel que fa a les dades macroeconòmiques, el PMI Compost de la zona euro va caure fins als 48,9 punts, fet que reflecteix una contracció econòmica. Als EUA, la inflació es va mantenir estable, fet que reforça la visió que l'economia podria evitar una recessió.

Estadístiques del període:

Volatilitat 1Y	1,72%
Volatilitat Índex	-
Percentatge/Volum Agisa	59,77%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	3,11
TER	1,06%
TER Sintètic	1,06%
Rati Rotació	34,39%
Rati Despeses Generals	1,14%

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 el 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 es 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 bo 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'aquests 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 contra de l'interès de l'inversor. 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 aliè, 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 copiada, 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.

