



Factsheet - Septiembre 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

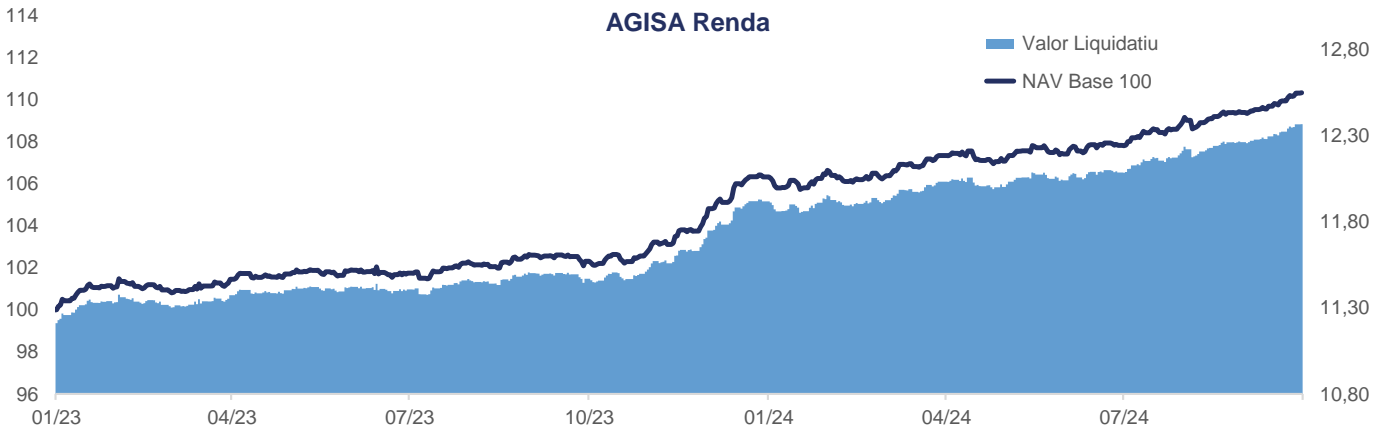
Entidad Depositaria:

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

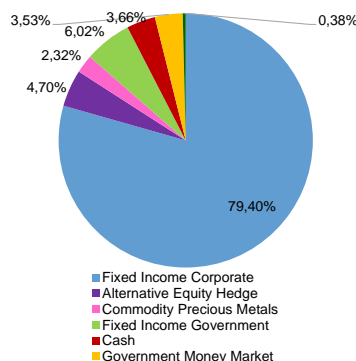
Contribución al rendimiento - Último mes	Cash	Obligaciones	Derivados
	-0,12%	0,97%	0,00%

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

Principales posiciones del Fondo

AGS Global Strategies Index	4,04%
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%

Distribución Activos



Características de la Cartera

Número de emisiones	105
Yield to Maturity	4,19%
Duración	3,75 anys
Duración Modificada	3,62 anys
Cupón Medio	4,18%
Rating Medio	BBB



Comentario de mercado



En los mercados de deuda, el trimestre ha sido también positivo, a medida que los inversores han empezado a descontar unas rebajas de tipos más agresivas por parte de la Fed y el BCE. La rentabilidad del Treasury americano a 10 años cierra el mes en el 3,78%, y su homólogo europeo, el Bund alemán, cierra en el 2,13%. A destacar la vuelta de las curvas de tipos gobierno en ambos casos a pendiente positiva, algo no visto desde finales de 2022. En septiembre hemos visto también la ampliación de la prima de riesgo francesa, ante la imposibilidad del gobierno de Barrière de conseguir un acuerdo para los presupuestos, y la confirmación de que Francia cerrará 2024 con un déficit por encima del 6% del PIB. El tipo de cambio EUR/USD cerró el mes subiendo un +0,79% fortaleciendo el euro hasta niveles de 1,1135. Des del punto de vista del crédito corporativo en Europa los diferenciales han ampliado ligeramente: el iTraxx Main Europe 5Y que mide los diferenciales de crédito Investment Grade pasó de 53 pbs a 59 pbs a cierre de septiembre. Por el lado del High Yield europeo medido a través del iTraxx Europe Crossover 5Y pasó de 288 pbs a 311 pbs. En resumen, nos encontramos con un mes positivo por el lado de los tipos de interés pero ligeramente negativo por los diferenciales de crédito.

Rendimiento del OIC



En cuanto al rendimiento, el Fondo ha cerrado este mes de septiembre con un rendimiento positivo del +0,85% que acumulado el año representa un rendimiento positivo del +3,76%. Este mes ha sorprendido gran parte gracias a la actuación decidida de los bancos centrales (sorprendente rebaja de tipos por parte de la Reserva Federal de EE. UU. y también, a las agresivas medidas de estímulo anunciadas en China. Nuevamente hemos conseguido obtener un resultado positivo para el Fondo gracias al carry y una buena diversificación en cuanto a sectores y geográficamente. Mantenemos la duración del Fondo en un rango entre los 3 y 4 años. Actualmente el fondo se encuentra muy diversificado con 105 emisiones, una duración media de 3,8 años y una yield to maturity del 4,19%. Mantenemos un perfil conservador con un rating medio de BBB. A nivel de gestión durante este mes hemos realizado bastantes operaciones incorporando nombres como CEZ, NN Group, Naturgy, Acciona y Lufthansa entre otros.

Perspectivas y estrategia de inversión



El mes de septiembre cerró con un panorama positivo en los mercados financieros, dejando atrás la volatilidad de agosto y mostrando avances en tanto en los mercados de renta variable como en los de deuda. La incertidumbre se vio aliviada en gran parte gracias a la intervención decisiva de los bancos centrales, incluyendo la sorprendente rebaja de tipos por parte de la Reserva Federal de EE. UU. y las agresivas medidas de estímulo anunciadas en China. Uno de los factores clave en septiembre fue el paquete de estímulo monetario en China, diseñado para revitalizar la segunda economía más grande del mundo. Este paquete incluyó una reducción del ratio de reservas obligatorias (RRR) en 50 puntos básicos, se implementaron medidas de apoyo al mercado inmobiliario y bursátil, como recortes en las tasas hipotecarias y la creación de un fondo de estabilización bursátil. Estas políticas han sido bien recibidas por los mercados globales, en particular por los sectores de autos y minería, que experimentaron importantes rebotes hacia finales de mes. En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) también jugó un papel crucial, con una rebaja de 25 puntos básicos en su tasa de depósito. Esta medida fue respaldada por una revisión al alza de las previsiones de inflación subyacente para 2024 y 2025. Los mercados europeos, liderados por el DAX alemán y el CAC francés, lograron buenos resultados en un contexto de expectativas de una política monetaria más laxa por parte del BCE en los próximos meses. En Estados Unidos, la Reserva Federal sorprendió con una rebaja de tipos de 50 puntos básicos en septiembre, lo que impulsó los mercados de renta variable, con el S&P 500 subiendo un 2,1%, su mejor desempeño para un septiembre desde 2019. La medida también se reflejó en los mercados de deuda, con la rentabilidad del Treasury a 10 años cerrando en el 3,78%. La decisión de la Fed está alineada con la estrategia de anticipar las medidas necesarias para evitar una desaceleración económica más pronunciada, aunque el futuro de los recortes de tipos se evaluará en función de los próximos datos económicos, especialmente los del empleo. En los mercados de deuda, tanto en EE. UU. como en Europa, septiembre fue un mes positivo. La rentabilidad del Bund alemán a 10 años cayó a 2,13%, mientras que las curvas de tipos volvieron a tener pendiente positiva, algo que no se veía desde finales de 2022. En cuanto a los datos macroeconómicos, el PMI Compuesto de la eurozona cayó a 48,9 puntos, lo que refleja una contracción económica. En EE. UU., la inflación se mantuvo estable, lo que refuerza la visión de que la economía podría evitar una recesión.

Estadísticas del periodo:

Volatilidad 1Y	1,72%
Volatilidad Índice	-
Porcentaje/Volumen Agisa	59,77%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	3,11
TER	1,06%
TER Sintético	1,06%
Ratio Rotación	34,39%
Ratio Gastos Generales	1,14%

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 semedia 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.

