



Factsheet - Septembre 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

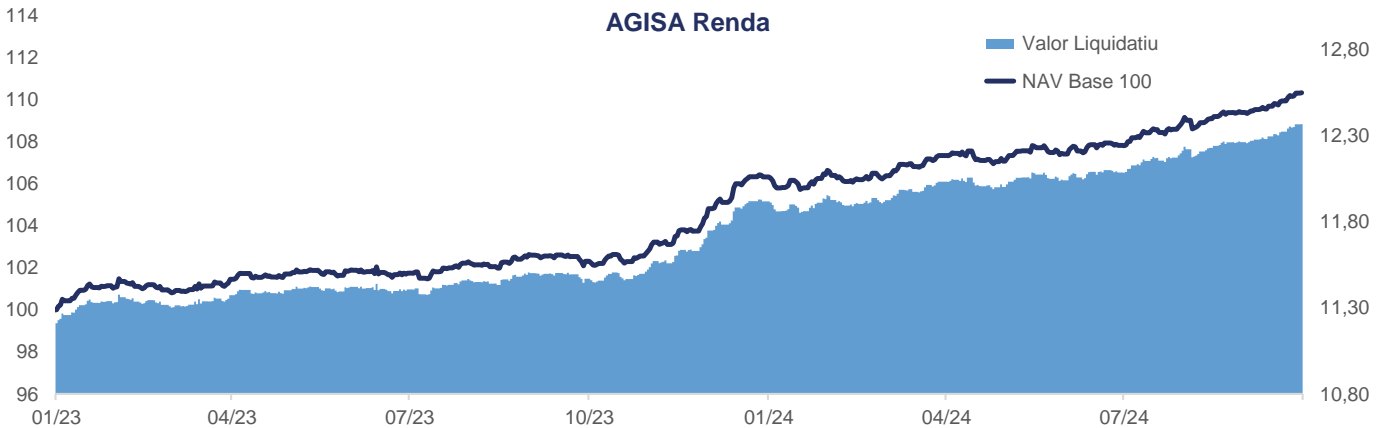
Entité dépositaire:

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

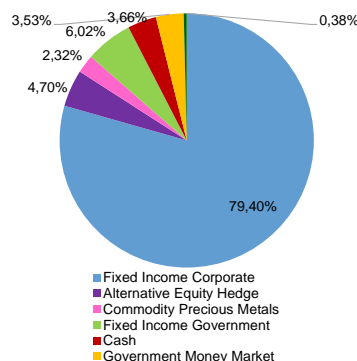
Contribution à la performance - Dernier mois	Cash	Obligations	Dérivés
	-0,12%	0,97%	0,00%

*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	4,04%
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%

Distribution d'Actifs



Caractéristiques du portefeuille

Nombre d'émissions	105
Rendement à l'échéance	4,19%
Durée	3,75 ans
Durée modifiée	3,62 ans
Coupon moyen	4,18%
Cote Médiane	BBB



Commentaire du marché



Sur les marchés obligataires, le trimestre a également été positif, les investisseurs commençant à anticiper des baisses de taux plus agressives de la part de la Fed et de la BCE. Le rendement du Trésor américain à 10 ans a clôturé le mois à 3,78 % et son équivalent européen, le Bund allemand, à 2,13 %. Il convient de noter le retour des courbes de rendement des gouvernements à des pentes positives dans les deux cas, ce qui n'avait pas été observé depuis la fin de l'année 2022. En septembre, nous avons également vu la prime de risque française augmenter, compte tenu de l'impossibilité pour le gouvernement Barnier de parvenir à un accord sur le budget, et de la confirmation que la France clôturera l'année 2024 avec un déficit de plus de 6 % du PIB. Le taux de change EUR/USD a clôturé le mois en hausse de +0,79%, renforçant l'euro à des niveaux de 1,1135. Du point de vue du crédit d'entreprise en Europe, les écarts se sont légèrement élargis : ITTraxx Main Europe 5Y, qui mesure les écarts de crédit de qualité, a augmenté de 53 points de base à 59 points de base à la fin du mois de septembre. Du côté du haut rendement européen, mesuré par l'ITTraxx Europe Crossover 5Y, les écarts sont passés de 288 à 311 points de base. En résumé, le mois a été positif pour les taux d'intérêt mais légèrement négatif pour les écarts de crédit.

Rendement de l'OCI



En termes de performance, le Fonds a clôturé le mois de septembre avec un rendement positif de +0,85% qui, cumulé sur l'année, représente un rendement positif de +3,76%. Ce mois a été étonnamment fort, en grande partie grâce à l'action décisive des banques centrales (la réduction surprenante de 50 points de base de la Fed) et aux mesures de relance agressives annoncées en Chine. Nous avons à nouveau réussi à obtenir un résultat positif pour le fonds grâce au portage et à une bonne diversification sectorielle et géographique. Nous maintenons la durée du Fonds dans une fourchette de 3 à 4 ans. Le Fonds est actuellement bien diversifié avec 105 émissions, une durée moyenne de 3,8 ans et un rendement à l'échéance de 4,19%. Nous maintenons un profil conservateur avec une notation moyenne de BBB. En termes de gestion, nous avons effectué plusieurs transactions ce mois-ci, ajoutant des noms tels que CEZ, NN Group, Naturgy, Acciona et Lufthansa, entre autres.

Perspectives et stratégie d'investissement



Le mois de septembre s'est achevé sur une note positive sur les marchés financiers, laissant derrière lui la volatilité du mois d'août et affichant des gains à la fois sur les marchés d'actions et d'obligations. L'incertitude a été largement atténuée par l'intervention décisive des banques centrales, notamment la baisse surprise des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine et les mesures de relance agressives annoncées en Chine. L'un des facteurs clés du mois de septembre a été le plan de relance monétaire de la Chine, destiné à revitaliser la deuxième économie mondiale. Ce paquet comprenait une réduction du ratio des réserves obligatoires (RRR) de 50 points de base, des mesures visant à soutenir les marchés immobilier et boursier, telles que des réductions des taux hypothécaires et la création d'un fonds de stabilisation du marché boursier. Ces politiques ont été bien accueillies par les marchés mondiaux, en particulier par les secteurs automobile et minier, qui ont connu des rebonds importants à la fin du mois. En Europe, la Banque centrale européenne (BCE) a également joué un rôle crucial, avec une réduction de 25 points de base de son taux de dépôt. Cette décision a été soutenue par une révision à la hausse des prévisions d'inflation de base pour 2024 et 2025. Les marchés européens, menés par le DAX allemand et le CAC français, se sont bien comportés en raison des attentes d'une politique monétaire plus souple de la part de la BCE dans les mois à venir. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a surpris en réduisant ses taux de base en septembre, ce qui a stimulé les marchés boursiers, le S&P 500 progressant de 2,1 %, sa meilleure performance pour un mois de septembre depuis 2019. Ce mouvement s'est également reflété sur les marchés obligataires, le rendement du Trésor à 10 ans clôturant à 3,78 %. La décision de la Fed est alignée sur la stratégie d'anticipation des mesures nécessaires pour éviter un ralentissement économique plus prononcé, même si l'avenir des baisses de taux sera évalué en fonction des données économiques à venir, en particulier les données sur l'emploi. Sur les marchés obligataires américains et européens, le mois de septembre a été positif. Le rendement du Bund allemand à 10 ans est tombé à 2,13 %, tandis que les courbes de rendement ont retrouvé une pente positive, ce qui n'était pas arrivé depuis la fin de 2022. En ce qui concerne les données macroéconomiques, l'indice PMI composite de la zone euro est tombé à 48,9, reflétant une contraction de l'économie. Aux États-Unis, l'inflation est restée stable, renforçant l'idée que l'économie pourrait éviter une récession.

Statistiques de la période:

Volatilité 1Y	1,72%
Volatilité de l'indice	-
Pourcentage/Volume Agisa	59,77%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	3,11
TER	1,06%
Ter Synthétique	1,06%
Rapport de rotation	34,39%
Ratio de frais généraux	1,14%

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 ou 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, l'exactitude 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 présentes, 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.

