AGS Wealth Management
AGISA

AGISA Renda

OIC de dret andorrà

Factsheet - Setembre 2026

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.

Perfil de risc:

1	**2**	3	4	5	6	7

Conservador

Aquest Fons està inclòs a la categoria o perfil de risc 2 segons classificació SRRI. Aquesta classificació defineix uns marges de volatilitat mínims i màxims per cada perfil de risc. Les dades històriques empleades 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.

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'Èxit*	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%)

Entitat Gestora:

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

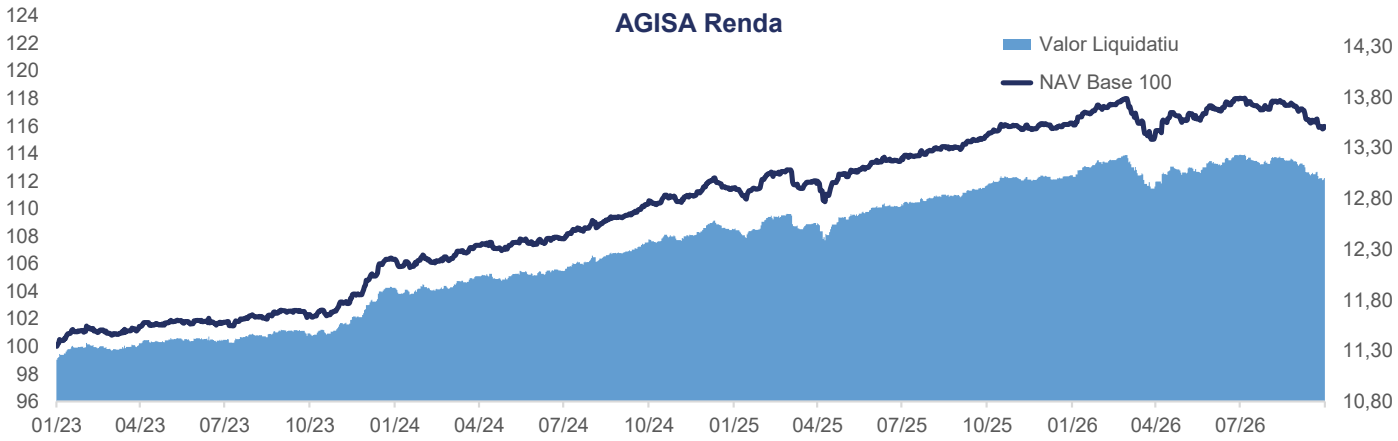
Entitat Dipositaria:

Andorra Banc Agrícol 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	-0,21%	-1,19%	-1,72%	0,65%	0,60%	13,35%	3,88%

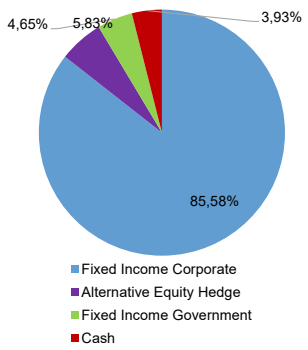
Contribució al rendiment - Últim mes	Cash	Obligacions	Derivats
	-0,11%	-1,08%	0,00%

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

Principals posicions del Fons

AGS Global Strategies Index	4,39%
Cash Euro	2,49%
ARenda Dipòsit 110326_301226	1,44%
Bund Deutschland 2,50% EUR 08/15/2054	1,31%
DNCA Alpha Bonds I EUR Acc	1,24%
Banco Santander SA 4,875% 10/18/2031	1,23%
Parlem Telecom 8,00% 06/17/2028	1,22%
Heidelberg Materials 4,875% EUR 11/21/203	1,22%
Capital Contingente Tier1 Andbank 7,75% EU	1,21%
Assicurazioni Generali 5,399% EUR 04/20/2(	1,21%

Distribució Actius



Característiques de la Cartera

Número d'emissions	105
Yield to Maturity	4,74%
Duració	3,89 anys
Duració Modificada	3,74 anys
Cupó Mig	4,65%
Rating Mig	BBB

AGS Wealth Management
AGISA

AGISA Renda

OIC de dret andorrà

Comentari de mercat

Durant el tercer trimestre, la renda fixa va estar condicionada per la persistència de la inflació, l'encariment de l'energia i les elevades necessitats de finançament públic. Aquest entorn va impulsar les rendibilitats exigides i va pressionar els preus dels bons, especialment al setembre. El Treasury nord-americà a deu anys va tancar el trimestre al 5,29%, davant del 4,47% de finals de juny. A Europa, el deute sobirà també va patir el contagi de l'augment dels tipus globals. Les preocupacions sobre la sostenibilitat fiscal van reforçar la necessitat de diferenciar entre països, amb França especialment exposada a la incertesa política i pressupostària. En el crèdit corporatiu, els fonamentals empresarials van oferir suport, però uns diferencials estrets limitaven el potencial de revaloració. Els emissors de menor qualitat continuaven sent més vulnerables als costos de finançament elevats i a les necessitats de refinançament. En aquest context, el bo alemany a 10 anys va tancar el mes al 3,10 per cent. Malgrat aquest entorn més difícil per a la duració, el crèdit corporatiu europeu ha mostrat certa resiliència: l'iTraxx Main Europe 5Y, que mesura els diferencials de crèdit de grau d'inversió, es va ampliar lleugerament de 63 a 66 punts bàsics. Pel que fa al 'high yield' europeu, mesurat per l'iTraxx Europe Crossover 5Y, els diferencials es van incrementar de 300 a 326 punts bàsics. En resum, hem tingut un trimestre d'increment de rendiments tant pel que fa als tipus d'interès com als diferencials de crèdit.

Rendiment de l'OIC

Pel que fa al rendiment, el Fons va tancar el setembre amb un rendiment negatiu del -1,19 per cent, portant el rendiment acumulat de l'any al -0,21 per cent. Aquest mes hem vist un repunt de la corba de tipus juntament amb una lleugera ampliació d'spreads que ha provocat el rendiment negatiu a tot el mercat de renda fixa. Pel que fa a la gestió prioritzem la qualitat creditícia, la diversificació i una duració controlada. Considerem que els cupons han de continuar sent una font central de rendibilitat, evitant assumir riscos excessius per obtenir una remuneració addicional limitada. El repunt dels preus dels bons no justifica, per si sol, incrementar indiscriminadament l'exposició als venciments més llargs. Hem mantingut la duració del Fons just per sota dels 4 anys. Actualment, el Fons està altament diversificat, amb 105 emisions, una durada de 3,90 anys i una yield to maturity del 4,74 per cent. Mantenim un perfil conservador amb una qualificació mitjana de BBB. Pel que fa a la gestió, aquest mes hem venut els valors de K&S i Fedex i hem afegit posicions en Hochtief, Netflix, Honda i Scotiabank.

Perspectives i estratègia d'inversió

El mes de setembre va estar condicionat pel fort repunt dels preus energètics i per l'augment de les rendibilitats del deute públic. Les negociacions entre els Estats Units i l'Iran van perdre impuls durant el mes, mantenint elevada la prima de risc geopolític. El Brent va acumular una pujada propera al 14%, mentre que l'augment de les expectatives d'inflació i l'elevada oferta de deute van provocar una correcció significativa en els mercats de renda fixa. Als Estats Units, l'economia va continuar mostrant una notable resistència, recolzada per un consum sòlid, la inversió empresarial i el creixement de la productivitat. Aquest escenari, juntament amb una inflació encara per sobre de l'objectiu, va portar la Reserva Federal a apujar els tipus d'interès en 25 punts bàsics, situant el rang objectiu en el 3,75%-4,00%. La renda variable va mostrar una elevada dispersió, amb una major fortalesa relativa de les companyies tecnològiques, recolzades per la continuïtat de les inversions en intel·ligència artificial, mentre que el conjunt del mercat va acusar l'augment de les rendibilitats dels bons. El Treasury a deu anys va acabar el mes en el 5,29%. A Europa, l'activitat econòmica va tornar a sorprendre positivament. El PMI compost preliminar de la zona euro va augmentar fins a 53,1 des de 52,0 a l'agost, assolint el nivell més alt des de l'abril de 2023. Tanmateix, l'encariment de l'energia va incrementar les pressions inflacionistes i va portar el BCE a apujar els tipus en 25 punts bàsics addicionals, situant la facilitat de dipòsit en el 2,50%, mantenint alhora un missatge prudent davant dels riscos inflacionistes. En conjunt, setembre va confirmar la resiliència de l'activitat econòmica, però també els límits que imposa un entorn d'inflació persistent. La combinació d'una energia més cara, tipus d'interès a l'alça i majors rendibilitats exigides al deute va incrementar la sensibilitat dels actius de risc a les valoracions i va reduir el marge davant de possibles decepcions.

Estadístiques del període:

Volatilitat 1Y	2,08%
Volatilitat Índex	-
Percentatge/Volum Agisa	67,60%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	-0,12
TER	1,03%
TER Sintètic	1,09%
Rati Rotació	18,98%
Rati Despeses Generals	1,12%

Dades generals:

Remuneració Compte Corrent	-
Overnight	-
Dipòsits a termini	250.000,00 €
Total en dipòsits	250.000,00 €

Glossari:

Rati de Sharpe: el rati de Sharpe mesura l'excès 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 la 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 és 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 traduïr 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 composen 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'aquestes 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 directors 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 rellevant.

Avda. Carlemany, 65 3B
AD700 Escaldes-Engordany
Principat d'Andorra

hola@agisa.ad

www.agisa.ad

+376 861 090