AGS Wealth Management
AGISA

AGISA Renda

OCI de droit andorran

Factsheet - Septembre 2026

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 Renta, 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 d	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:

1	**2**	3	4	5	6	7

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:

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

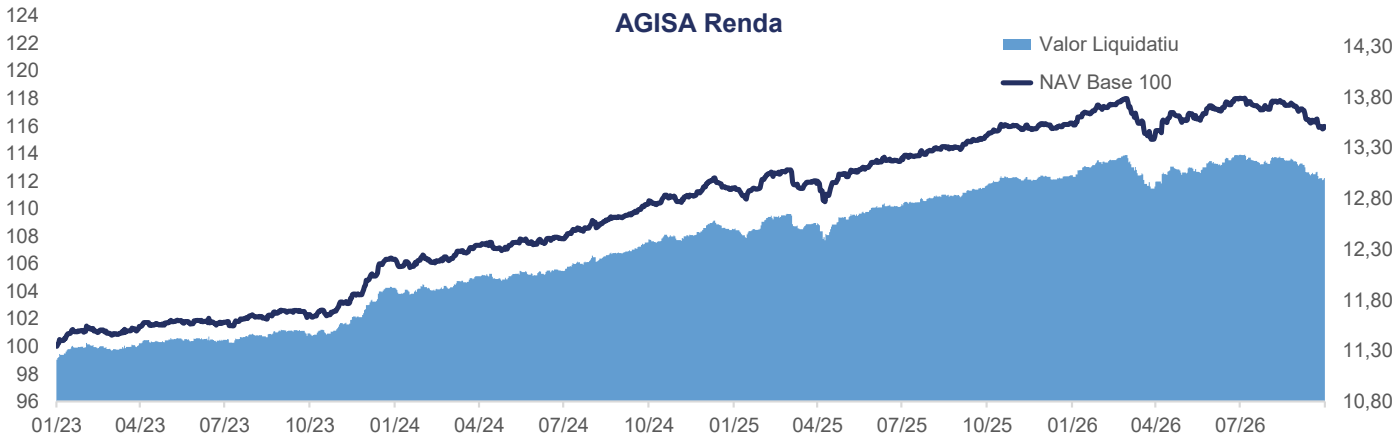
Entité dépositaire:

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

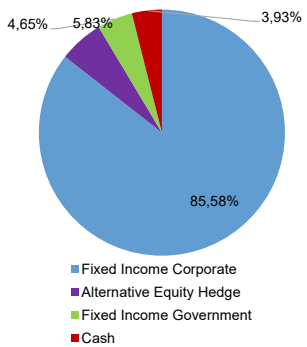
Contribution à la performance - Dernier mois	Cash	Obligations	Dérivés
	-0,11%	-1,08%	0,00%

**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	4,39%
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%

Distribution d'Actifs



Caractéristiques du portefeuille

Nombre d'émissions	105
Rendement à l'échéance	4,74%
Durée	3,89 anys
Durée modifiée	3,74 anys
Coupon moyen	4,65%
Cote Médiane	BBB

AGS Wealth Management
AGISA

AGISA Renda

OCI de droit andorran

Commentaire du marché

Au troisième trimestre, les marchés obligataires ont subi les effets d'une inflation persistante, du renchérissement de l'énergie et d'importants besoins de financement public. Ces facteurs ont poussé les rendements à la hausse et pesé sur les cours, particulièrement en septembre. Le rendement du Treasury américain à dix ans a terminé le trimestre à 5,29%, contre 4,47% fin juin. En Europe, la dette souveraine a également subi la hausse des taux mondiaux. Les inquiétudes concernant la soutenabilité des finances publiques ont renforcé la nécessité de distinguer les pays, la France restant particulièrement exposée aux incertitudes politiques et budgétaires. Concernant le crédit, les fondamentaux des entreprises ont apporté un soutien, mais des primes de risque étroites limitaient le potentiel d'appréciation. Les émetteurs les plus fragiles demeuraient vulnérables aux coûts de financement élevés et aux besoins de refinancement. Dans ce contexte, l'obligation allemande à 10 ans a clôturé le mois à 3,10 %. Malgré cet environnement plus difficile pour la duration, le crédit d'entreprise européen a fait preuve d'une certaine résilience : l'indice iTraxx Main Europe 5Y, qui mesure les spreads de crédit « investment grade », s'est légèrement élargi, passant de 63 à 66 points de base. Quant au segment européen à haut rendement, tel que mesuré par l'indice iTraxx Europe Crossover 5Y, les spreads se sont élargis, passant de 300 à 326 points de base. En résumé, nous avons connu un trimestre marqué par une hausse des rendements, tant au niveau des taux d'intérêt que des spreads de crédit.

Rendement de l'OCI

En termes de performance, le Fonds a clôturé le mois de septembre avec un rendement négatif de -1,19 %, ce qui porte le rendement depuis le début de l'année à -0,21 %. Ce mois-ci, nous avons assisté à un rebond de la courbe des taux, accompagné d'un léger élargissement des spreads, ce qui a entraîné des rendements négatifs sur l'ensemble du marché obligataire. En matière de gestion, nous privilégions la qualité de crédit, la diversification et une duration maîtrisée. Nous estimons que les coupons devraient rester une source centrale de rendement, en évitant de prendre des risques excessifs pour une rémunération supplémentaire limitée. La remontée des cours obligataires ne justifie pas, en soi, d'augmenter sans discernement l'exposition aux échéances plus longues. Nous avons maintenu la duration du Fonds juste en dessous de 4 ans. Actuellement, le Fonds est très diversifié, avec 105 émissions, une duration de 3,90 ans et un rendement à l'échéance de 4,74 %. Nous conservons un profil prudent avec une notation moyenne de BBB. Sur le plan de la gestion, nous avons cédé ce mois-ci les titres K&S et FedEx et renforcé nos positions sur Hochtief, Netflix, Honda et Scotiabank.

Perspectives et stratégie d'investissement

Le mois de septembre a été marqué par un fort rebond des prix de l'énergie et par la hausse des rendements de la dette publique. Les négociations entre les États-Unis et l'Iran ont perdu de leur dynamique au cours du mois, maintenant une prime de risque géopolitique élevée. Le Brent a progressé de près de 14%, tandis que la hausse des anticipations d'inflation et l'importante offre de dette ont entraîné une correction significative sur les marchés obligataires. Aux États-Unis, l'économie a continué de faire preuve d'une remarquable résilience, soutenue par une consommation solide, l'investissement des entreprises et la croissance de la productivité. Ce contexte, associé à une inflation toujours supérieure à l'objectif, a conduit la Réserve fédérale à relever ses taux de 25 points de base, portant la fourchette cible à 3,75%-4,00%. Les marchés actions ont affiché une forte dispersion, avec une meilleure tenue relative des valeurs technologiques, soutenues par la poursuite des investissements dans l'intelligence artificielle, tandis que l'ensemble du marché a été pénalisé par la hausse des rendements obligataires. Le rendement du Treasury à 10 ans a terminé le mois à 5,29%. En Europe, l'activité économique a de nouveau surpris positivement. Le PMI composite préliminaire de la zone euro est remonté à 53,1, contre 52,0 en août, atteignant son plus haut niveau depuis avril 2023. Toutefois, la hausse des prix de l'énergie a renforcé les pressions inflationnistes et conduit la BCE à relever ses taux de 25 points de base supplémentaires, portant le taux de la facilité de dépôt à 2,50%, tout en maintenant un discours prudent face aux risques inflationnistes. Dans l'ensemble, septembre a confirmé la résilience de l'activité économique, mais également les limites imposées par un environnement d'inflation persistante. La combinaison d'une énergie plus chère, de taux d'intérêt en hausse et de rendements obligataires plus élevés a accru la sensibilité des actifs risqués aux valorisations et réduit la marge de manœuvre en cas de déception.

Statistiques de la période:

Volatilité 1Y	2,08%
Volatilité de l'indice	-
Pourcentage/Volume Agisa	67,60%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	-0,12
TER	1,03%
Ter Synthétique	1,09%
Rapport de rotation	18,98%
Ratio de frais généraux	1,12%

Données générales:

Rémunération du compte courant	-
Overnight	-
Dépôts à terme	250.000,00 €
Total des dépôts	250.000,00 €

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.

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

hola@agisa.ad

www.agisa.ad

+376 861 090