



Factsheet - Juny 2022

Objectiu i política d'inversions

AGISA Renda Variable Fons de Fons és un OIC de renda variable que té com a objecte l'inversió en altres OIC a nivell global. Els Fons invertirà a través d'altres fons d'inversió en els principals mercats de referència (USA, Europa i en menor mesura emergents). Aquest fons d'inversió està adreçat a clients que vulguin invertir en actius de renda variable. L'horitzó mínim recomanat d'inversió en Agisa Renda Variable Fons de Fons, F.I. és de 5 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	07/10/1989
ISIN	AD0000055600
Número Registre AFA	91
Tipus de Fons	Renda Variable Multidivisa
Divisa Referència	Euro
Índex Referència	-
Càlcul valor liquidatiu i publicació NAV	Diari
Comissió subscripció i reemborsament	0,00%
Comissió anual de Gestió*	1,50%
Comissió de Dipositaria*	0,20%
Comissió d'Exit*	10%
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 6 segons classificació SRRI. 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

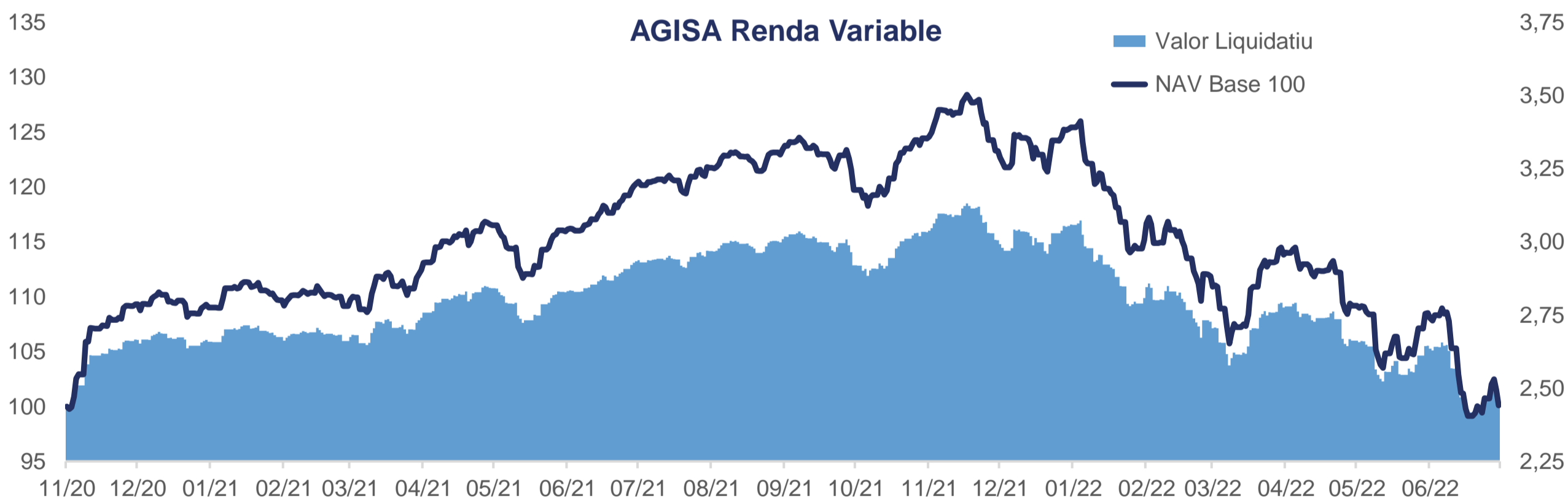
Entitat Dipositaria:

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

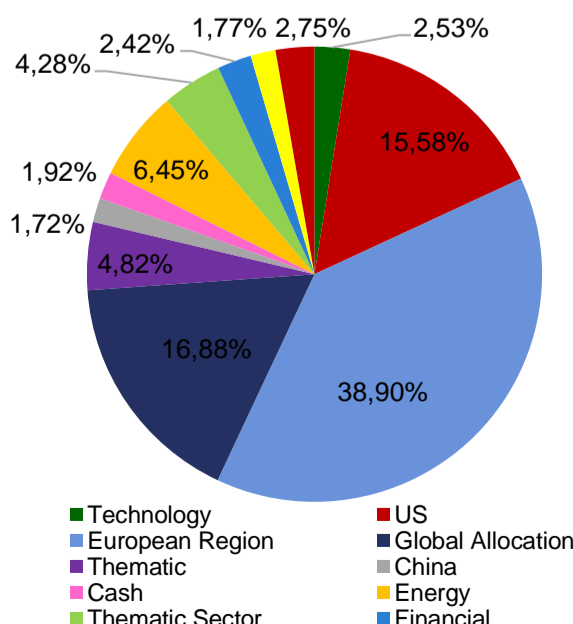


	Gener	Febrer	Març	Abril	Maig	Juny	Juliol	Agost	Setembre	Octubre	Novembre	Desembre	
2021	0,60%	-0,49%	3,01%	3,65%	-0,49%	3,77%	1,19%	1,38%	-3,00%	3,91%	-0,93%	1,77%	15,06%
2022	-8,20%	-2,86%	1,74%	-4,06%	-0,63%	-7,74%							-20,20%

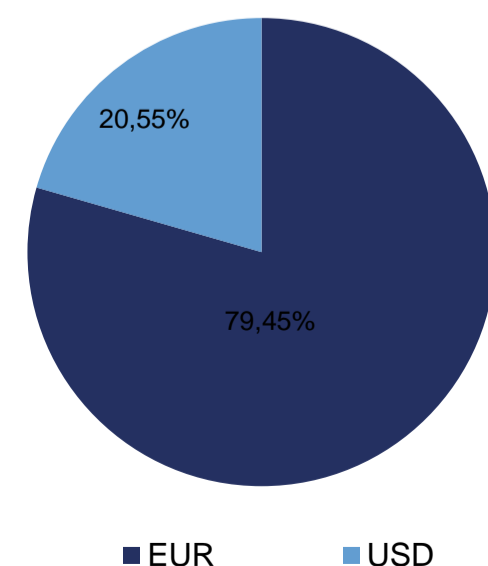
Principals posicions del Fons

Eleva UCITS Fund - Eleva European Selectiv	7,37%
JPMorgan Funds - US Value Fund C (acc) -	7,26%
Fundsmith Equity Fund Sicav T EUR Acc	6,48%
Allianz Global Equity Insights IT EUR	5,82%
iShares Core Eurostoxx 50	5,67%
iShares Core DAX UCITS	4,84%
Bellevue Funds (Lux) BB Adamant Medtech	4,82%
JPMorgan Europe Equity Plus C EUR Acc	4,63%
SPDR S&P 500 Trust ETF	4,52%
MFS Meridian European Research I1 EUR	3,95%

Exposició Geogràfica



Exposició per Divises





Comentari de mercat



La tendència baixista marcada durant la primera part de l'any en els mercats de renda variable s'ha vist intensificada durant aquest mes de juny. Les dades a l'alça de la inflació han augmentat el temor a que els diferents bancs centrals es vegin obligats a ser més agressius en les seves polítiques de pujades de tipus d'interès i això ralentirà el creixement econòmic. Les conseqüències de la crisi d'Ucraïna segueixen vigents i la situació de stop/go a Xina fa pensar que les taxes d'inflació es mantindran elevades més temps del previst. Els principals índexs europeus van acabar amb rendiments negatius, l'Eurostoxx 50 va tancar amb un -8,82%, el CAC francès amb un -8,44%, el DAX alemany amb un -11,15% i el selectiu espanyol amb un -8,50%. A nivell sectorial, no tenim cap resultat positiu, sent el sector d'autos amb un rendiment del -13,31% el pitjor, seguit de Energia amb un -11,17%, Industrials amb un -10,5% i Tecnologia amb un -9,98%. Tot i tenir un resultat negatiu en el mes, el sector Salut va ser el que va obtenir un millor comportament caient un -2,58%. A USA els principals índexs americans van seguir la mateixa tònica europea i l'S&P 500 va tancar caient un -8,39%, el Dow Jones va retrocedir un -6,71% i el Nasdaq un -8,71%. El petroli va frenar la seva escalada alcista amb una caiguda del -7,77%, tancant a 105,76 USD per barril. L'or va retrocedir un -1,64% a nivells de 1.807 dòlars l'onça. Després d'una lleugera recuperació durant el mes anterior aquest juny l'euro es va veure depreciat contra el dòlar un -2,33% tancant a nivells de 1,0484. Tot i veure un augment rellevant de les Tir's americanes durant la primera quinzena de juny, on la yield del 10 anys americà va marcar un màxim del 3,473% el mercat va retrocedir a nivells del 3,012% per tancar el mes de juny. Finalment, el Bund alemany a 10 anys també es va comportar similarmet al americà i mentre durant la primera quinzena va marcar màxims de rendibilitat del 1,7639% va tancar el mes en nivells de 1,3308%.

Rendiment de l'OIC



Pel que fa al rendiment del Fons ha tancat aquest mes de juny amb un rendiment negatiu del -7,74% que situa al fons en un rendiment anual del -20,20%. Pel que fa a les contribucions dels actius que formen el fons, destaquem el bon comportament dels sectors salut i el Allianz China A Shares amb contribucions de 0,01% i 0,17% respectivament. La resta d'actius que formen part del fons han donat resultats negatius destacant els ETF's indexats de l'Eurostoxx i DAX amb aportacions del -0,51% i -0,56% respectivament. Per la part sectorial també destaquem negativament el sector energia amb un -0,44% i Autos amb un -0,43%. La part del fons també ha contribuït negativament amb aportacions destacades del -0,48% del JP Morgan US Value o el -0,58% del Eleva European Selection.

Perspectives i estratègia d'inversió



Les dades econòmiques mostrades fins ara denoten per els propers mesos un augment significatiu del risc de desacceleració econòmica, i es posa en dubte que els bancs centrals siguin capaços de poder actuar amb la suficient rapidesa i efectivitat per parer un deteriorament major. Les contínues revisions de creixement minven la capacitat dels gestors de predir els futurs beneficis empresarials. El consens encara no ha ajustat a la baixa les seves previsions de BPA en les principals regions, especialment a Europa. El poder adquisitiu de les famílies ja s'està veient perillar, és un dels efectes més clars de l'augment de la inflació que lluny de disminuir, les últimes dades mostren que pot seguir elevat en el temps. Després de la última reunió de la FED on el missatge es va enfocar a reforçar la idea de que la economia americana tenia la fortalesa suficient per aguantar les pujades de tipus d'interès i reduir el risc de recessió. La part Europea no mostra la mateixa sensació, la falta d'actuació del banc central mostra un major retràs respecte a economies amb el mateix problema. La realitat és que mostra un decalatge enorme respecte als tipus d'interès reals i la inflació actual, que en cas de no actuar es consolidi una alta inflació persistent. Hi havia dubtes sobre la capacitat d'occident de poder seguir donant suport a Ucraïna si el conflicte s'allargava en el temps, però el missatge en la última reunió del G7 mostra que seguirà donant el suport necessari. Per tant, la tendència actual segueix baixista sense símptomes que pugui canviar en el curt termini i hem d'actuar en conseqüència. Entrar en el període estival pot donar senyals falses degut al poc volum que caracteritza aquests mesos, per tant, haurem de seguir mostrant certa prudència en els propers mesos.

Estadístiques del període:

Volatilitat 1Y	11,63%
Volatilitat Índex	-
Percentatge/Volum Agisa	13,61%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	-2,55
TER	1,06%
TER Sintètic	1,94%
Rati Rotació	95,10%
Rati Despeses Generals	2,07%

Dades generals:

Remuneració Compte Corrent	-
Overnight	-
Dipòsits a termini	-
Total en dipòsits	-

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 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. Dipositaris 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 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'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 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 quals) 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.





Evolució Patrimonial del Període

Patrimoni Inici del Període	3.341.055,58 €
Patrimoni Actual del Fons	2.786.838,87 €
Total Subscripcions	3.100,01 €
Total Reemborsaments	-173.070,01 €
Nº Participacions Inici del Període	1.203.925,09
Nº Participacions Final del Període	1.141.679,53
Increment Percentual	-5,17%
Valor Liquidatiu Inici del Període	2,78
Valor Liquidatiu Final del Període	2,44

Rendiments històrics:

Rendiment YTD	-20,20%
Rendiment 1Y	-16,65%
Rendiment 3Y	-4,41%
Rendiment 5Y	-13,86%
Rendiment desde l'inici	-59,32%

Composició de la Cartera

Actiu	ISIN	Divisa	Nº Títols	Cotització	% Pes Trim. Anterior		% Pes Actual
iShares STOXX Europe 600 Banks	DE000A0F5UJ7	EUR	8.250,00	12,78	3,38%	↑	3,78%
iShares Core Eurostoxx 50	DE0005933956	EUR	4.500,00	35,14	5,27%	↑	5,67%
iShares Core DAX UCITS	DE0005933931	EUR	1.250,00	107,94	4,57%	↑	4,84%
First Trust Nasdaq Cybersecurity ETF	US33734X8469	USD	700,00	40,24	1,01%	↓	0,96%
SPDR S&P 500 Trust ETF	US78462F1030	USD	350,00	377,25	4,28%	↑	4,52%
SPDR Financial Select Sector	US81369Y6059	USD	2.250,00	31,45	2,33%	↑	2,42%
Vanguard ESG US Stock ETF	US9219107334	USD	900,00	66,42	1,97%	↑	2,05%
iShares Europe 600 Oil & Gas ETF	DE000A0H08M3	EUR	3.350,00	31,78	4,01%	↓	3,82%
iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts	DE000A0Q4R28	EUR	1.800,00	47,73	3,49%	↓	3,08%
iShares STOXX Europe 600 Health Care	DE000A0Q4R36	EUR	750,00	102,00	0,00%	↑	2,75%
iShares Europe 600 Construction & Materials	DE000A0H08F7	EUR	600,00	49,43	2,63%	↓	1,06%
Bellevue Funds (Lux) BB Adamant Medtech	LU0415391514	EUR	204,06	658,61	4,63%	↑	4,82%
Legg Mason - Royce US Small Cap Opportuni	IE00B23Z8S99	USD	169,10	302,37	1,71%	↑	1,75%
BNP Paribas Funds Energy Transition P EUF	LU0823415285	EUR	176,86	144,98	0,93%	↓	0,92%
Allianz Global Equity Insights IT EUR	LU1563397766	EUR	94,47	1717,54	5,69%	↑	5,82%
JPMorgan Funds - US Value Fund C (acc) - I	LU0129463179	USD	5.509,72	38,50	6,59%	↑	7,26%
Fundsmith Equity Fund Sicav T EUR Acc	LU0690375182	EUR	3.675,00	49,15	5,99%	↑	6,48%
UTI Indian Dynamic Equities RDR EUR	IE00BDZ2R889	EUR	3.869,23	12,78	1,67%	↑	1,77%
Fidelity Funds Global Technology Y Acc USF	LU1560650563	USD	1.882,92	24,23	1,51%	↑	1,56%
BGF Sustainable Energy Fund D2 EUR	LU0252964944	EUR	2.972,65	14,55	1,51%	↑	1,55%
JPMorgan Europe Equity Plus C EUR Acc	LU0289214545	EUR	508,58	253,67	4,28%	↑	4,63%
MFS Meridian European Research I1 EUR	LU0219424131	EUR	393,60	280,02	0,00%	↑	3,95%
Allianz Global Investors Fund - Allianz China	LU1997246498	EUR	35,00	1367,16	1,97%	↓	1,72%
Allianz Global Investors Fund - Allianz Europ	LU0920782991	EUR	40,00	1910,47	3,62%	↓	2,74%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selectiv	LU1111643042	EUR	127,71	1608,72	0,00%	↑	7,37%
Lyxor New Energy (DR) UCITS ETF Dist (EU	FR0010524777	EUR	2.000,00	36,59	1,49%	↑	2,63%
Seilern World Growth EUR H C	IE00BF5H5052	EUR	350,00	146,20	3,93%	↓	1,84%
Groupama Avenir Euro MC	FR0010589325	EUR	130,00	408,01	3,14%	↓	1,90%
Magallanes Value European Equity I EUR	LU1330191385	EUR	478,99	150,84	0,00%	↑	2,59%
EDR Fund Big Data I EUR	LU1244894231	EUR	216,79	231,90	0,00%	↑	1,80%
Cash Euro	EUR CURRENCY	EUR	62.148,42	1,00	0,00%	↑	1,89%
Cash USD	USD CURRENCY	USD	769,54	1,05			0,03%

Derivats

No hi ha compres ni vendes de derivats. No existeixen posicions en derivats.

Fets Rellevants

a. Reemborsament de mes del 20% de patrimoni	NO
b. Operacions d'endeutament amb tercers superiors al 5% del patrimoni	NO
c. Substitució de la societat gestora	NO
d. Substitució de la entitat dipositaria	NO
e. Canvi control de la societat gestora	NO
f. Canvi en elements essencials del prospectus	NO
g. Préstec de títols	NO
h. Incumpliments del reglament	NO
i. Altres fets rellevants	NO