



## Factsheet - Juliol 2022

### Objectiu i política d'inversions

AGISA Divises 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, referenciats, fonamentalment en dòlars americans, si be també pot invertir en actius en dòlars canadencs, francs suïssos, yen japonesos i euros. Aquest fons d'inversió està adreçat a clients que vulguin invertir en actius de renda fixa, emesos en divises, fonamentalment en dòlars americans. L'horitzó mínim recomanat d'inversió en Agisa Divises, F.I. és de 3 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	28/09/1990
ISIN	AD0000055700
Número Registre AFA	92
Tipus de Fons	Renda Fixa USD
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*	-
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 3 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

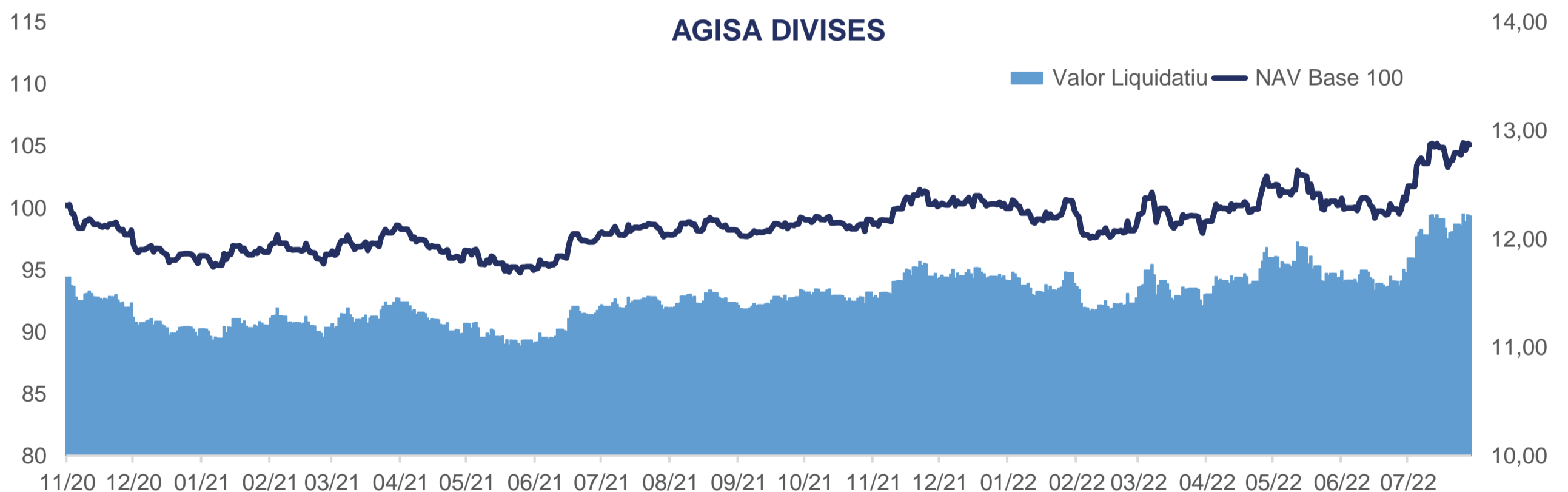
### Entitat Dipositaria:

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

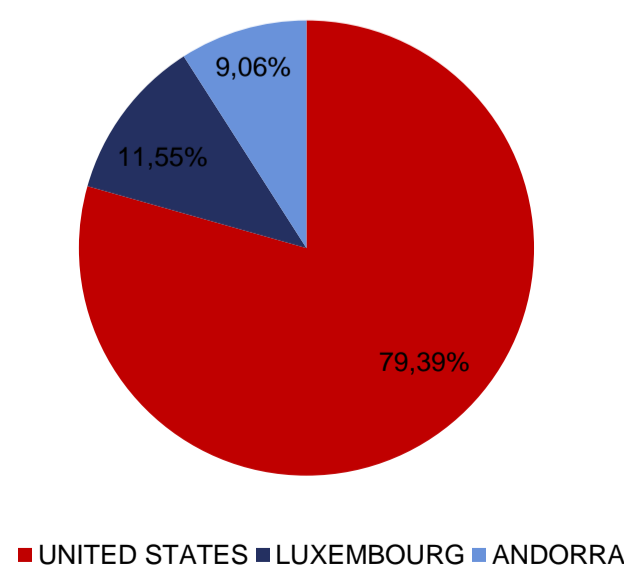


	Gener	Febrer	Març	Abril	Maig	Juny	Juliol	Agost	Setembre	Octubre	Novembre	Desembre	
2021	0,31%	-0,20%	2,42%	-2,04%	-1,63%	3,09%	-0,09%	0,37%	0,99%	-0,12%	1,06%	-0,12%	4,00%
2022	-0,26%	-1,14%	0,28%	2,96%	-1,54%	0,39%	4,47%						5,12%

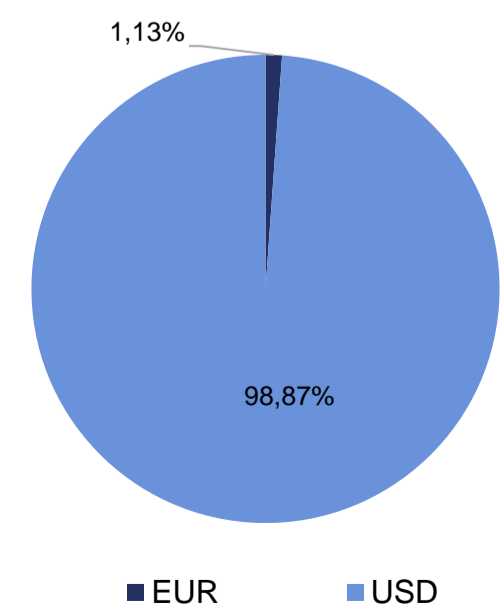
### Principals posicions del Fons

United States Treasury Note 1,50% USD 02/	12,55%
United States Treasury Note 1,875% USD 02/	12,41%
European Investment Bank 1,375% USD 03/	9,02%
Cash USD	7,93%
Morgan Stanley Global Fixed INC OP-Fund Z	6,17%
United States Treasury Note 1,875% USD 02/	6,02%
AXA World Global Inflation Short Duration F	5,38%
Goldman Sachs Sub 4,25% USD 10/21/2025	1,97%
Arcelormittal 4,55% USD 03/11/2026	1,97%
Citigroup Sub 4,45% USD 09/29/2027	1,95%

### Exposició Geogràfica



### Exposició per Divises





## Comentari de mercat



Fortes recuperacions als principals mercats de renda variable durant aquest mes de juliol que aconseguen recuperar gran part de les pèrdues obtingudes el mes anterior. Tot i tenir unes dades d'inflació elevades, les dades de sentiment econòmic a mínims i clares referències a una recessió econòmica, l'evolució a la baixa dels preus del petroli han relaxat les expectatives d'inflació futures. El BCE va sorprendre amb una primera pujada de 50 punts bàsics quan s'esperava de 25 enviant un clar avís que centraran els seus esforços en reduir la inflació. Els principals índexs europeus van acabar amb rendiments positius, l'Eurostoxx 50 va tancar amb un 7,33%, el CAC francès amb un 8,87%, el DAX alemany amb un 5,48% i el selectiu espanyol amb un 0,71%. A nivell sectorial, exceptuant el sector financer amb pèrdues del -2,60% la resta de sectors han acabat el mes amb molt bons resultats destacant el sector tecnològic amb un 13,08%, seguit de l'industrial amb un 12,92% i utilitats amb un 7,81%. A USA els principals índexs americans van seguir la mateixa tònica europea i l'S&P 500 va tancar pujant un 9,11%, el Dow Jones va sumar un 6,73% i el Nasdaq un 12,35%. El petroli va retrocedir per segon mes consecutiu amb una caiguda del -6,75%, tancant a 98,62 USD per barril. L'or va tancar caient un -2,29% a nivells de 1.765 dòlars l'onça. L'euro va seguir mostrant feblesa front el dòlar depreciant-se un -2,52% i tancant a nivells de 1,0220. Les tirs americanes han seguit el seu rally baixista iniciat durant la segona quinzena de juny i tancant el tipus a 10 anys a nivells de 2,6487%. En la mateixa direcció tenim el Bund alemany a 10 anys que també ha reduït la seva rendibilitat als nivells del 0,8813% des dels màxims del 1,7639% marcats a meitats del mes de juny.

## Rendiment de l'OIC



Pel que fa al rendiment, el Fons ha tancat el mes de juliol amb un rendiment positiu del 4,47% que situa al fons en un rendiment anual del 5,12%. Durant aquest mes de juliol el bon comportament del dòlar i el moviment a la baixa de tipus als diferents trams de la corba americana han ajudat al rendiment del fons. Pel que fa a les contribucions dels actius que formen la cartera, destaquem les aportacions positives de les inversions en directe i en especial dels Treasuries amb venciment 2027 i 2030 que han contribuït amb un 0,50% i 0,37% en el resultat del fons. Els fons que formen part de la cartera també han aportat rendiment positiu destacant el AXA World Global Inflation o el Morgan Stanley Global Fixed Inc amb contribucions positives del 0,31% i 0,19% respectivament. Aprofitant el bon comportament de la renda Variable es decideix baixar el pes venen la posició en ETF del S&P500 i Dow Jones. També es desfa el total de la posició en Pimco GIS Income i Morgan Stanley US Short Duration i una part del Axa World Global Inflation.

## Perspectives i estratègia d'inversió



Ja es parla obertament d'una desacceleració econòmica; les dades amb una inflació disparada o costos de producció marcant nous màxims són partides que mostren un alt grau de probabilitat que en els propers mesos les economies entrin en recessió. Els bancs centrals s'han mostrat determinants a l'hora de lluitar contra la inflació amb agressives pujades de tipus d'interès per tal de trobar el punt d'equilibri. Però la situació no és senzilla, el sentiment econòmic a Europa es debilita i es parla de buscar eines anti fragmentació perquè l'impacte de pujada de tipus no debiliti uns països front d'altres. Per altre banda, el Banc Central de Xina segueix inundant de líquid el sistema en un intent de reactivar el creixement econòmic a mida que occident aposta per la decisió contrària. Amb tot això, la guerra continua i la contraofensiva econòmica de Rússia per fer front a les sancions europees està sorgint efecte provocant una crisi energètica que ha portat la inflació europea a cotes històricament altes. La por es centra a que Putin ordeni el tancament per complet del subministrament de gas que a dia d'avui ja s'ha reduït al 20% de la seva capacitat. Per tant, tot i la forta recuperació d'aquest mes de juliol la tendència actual segueix sent baixista. Entendríem aquest moviment com un rebot lògic per la sobre venda i aprofitaríem per reduir risc mantenint el to de prudència en els propers mesos.

### Estadístiques del període:

Volatilitat 1Y	7,60%
Volatilitat Índex	-
Percentatge/Volum Agisa	7,14%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	1,02
TER	1,37%
TER Sintètic	1,80%
Rati Rotació	177,14%
Rati Despeses Generals	2,01%

### 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. Dipositaría 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.

