



## Informe Tècnic - Desembre 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 bé 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'Èxit*                         | -              |
| 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 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.

### Entitat Gestora:

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

### Entitat Dipositaria:

Andorra Banc Agricol 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-DIVISES     | -2,77% | -3,54% | -6,47%  | -3,38%  | -2,78% | -5,07% | -5,07% |

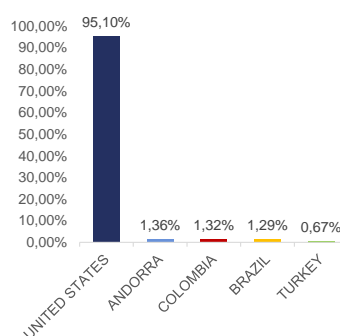
| Contribució al rendiment - Últim mes | Cash   | Obligacions | Derivats |
|--------------------------------------|--------|-------------|----------|
|                                      | -0,27% | -3,27%      | 0,00%    |

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

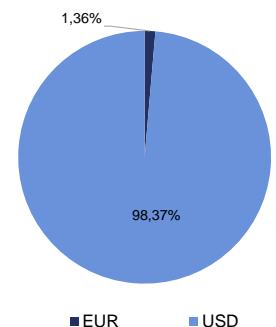
### Principals posicions del Fons

|   |        |
|---|--------|
| United States Treasury Note 1,50% USD 02/ | 12,76% |
| United States Treasury Note 1,875% USD 02 | 12,14% |
| United States Treasury Note 1,875% USD 02 | 10,70% |
| European Investment Bank 1,375% USD 03/   | 8,87%  |
| Invesco QQQ Trust Serie 1                 | 2,28%  |
| SPDR S&P 500 Trust ETF                    | 2,27%  |
| SPDR Dow Jones Industrial Index ETF       | 2,18%  |
| Arcelormittal 4,55% USD 03/11/2026        | 1,95%  |
| Abbvie 3,80% USD 03/15/25                 | 1,95%  |
| Goldman Sachs Sub 4,25% USD 10/21/2025    | 1,95%  |

### Exposició Geogràfica



### Exposició per Divises





## Comentari de mercat

Acomiadem un any 2022 convuls pels principals mercats de renda fixa i renda variable, un any on hem estat testimonis d'una guerra a Europa propiciant una crisi energètica que ha desencadenat en una inflació desbocada i amb uns bancs centrals que s'han vist obligats a pujar les taxes d'interès a una velocitat tant elevada que no es tenen referències clares de l'efecte econòmic a mig/llarg termini. Les principals places financeres han retrocedit en aquest mes de desembre seguint la tònica mostrada durant gran part de l'any. Els principals índexs europeus van acabar amb rendiments negatius, l'Eurostoxx 50 va tancar amb un -4,32% (-11,74% YTD), el CAC francès amb un -3,93% (-9,50% YTD), el DAX alemany amb un -3,29% (-12,35% YTD) i el selectiu espanyol amb un -1,60% (-5,56% YTD). A nivell sectorial, el sector Financer ha estat l'únic que ha aconseguit salvar el mes en positiu, obtenint un 0,22%, respecte a la resta destaquem el mal comportament del sector Tecnologia amb un resultat del -6,96% seguit del Autos i Energia amb resultats de -5,52% i -4,42% respectivament. Igual que els seus homòlegs europeus els principals índexs americans també han patit caigudes revertint la tendència positiva dels últims dos mesos i hem vist un índex S&P 500 tancant amb una caiguda del -5,90% (-19,44% YTD), el Dow Jones amb un -4,17% (-8,78% YTD) i el Nasdaq amb un -8,73% (-33,10% YTD). El petroli tanca un any amb molta volatilitat a 80,26 USD per barril, acumulant una revaloració des d'inici d'any del 6,71% que ens alguns moments de l'any va arribar a prop del 65% de pujada. Després d'un any molt penalitzat, l'or ha aconseguit reduir dràsticament les pèrdues anuals amb pujades durant aquest dos últims mesos de l'any tancant lleugerament negatiu en un -0,28% a nivells de 1.824 dòlars l'unça després d'haver patit en els pitjors moments caigudes properes al 11%. L'euro per la seva part ha aconseguit recuperar part de les caigudes mostrades durant gran part de l'any aquest últim trimestre tancant a nivells de 1,0705. Els tipus d'interès han estat grans protagonistes aquest 2022 amb pujades agressives tant als Estats units com a Europa i Regne Unit, pel que fa al tresor americà hem vist moviments en el 10 anys que han anat des del 1,704% al 4,24% i tancant l'any a nivells de 3,87%. En la mateixa direcció tenim el Bund alemany a 10 anys amb rangs que han oscil·lat entre -0,11% i el màxim marcat a tancament a 2,558%.

## Rendiment de l'OIC

Pel que fa al rendiment, el Fons ha tancat el mes de desembre amb un rendiment negatiu del -3,54% que situa al fons en un rendiment anual del -2,78%. Durant aquest mes de desembre el mal comportament del dòlar a contribuït a la caiguda del NAV del fons. Pel que fa a les contribucions dels actius que formen la cartera, no podem destacar cap en general ja que han restat de manera global al rendiment. Tot i tenir contribucions relativament similars al mes anterior en la majoria dels actius han estat els Treasuries amb venciment 2027 i 2032 els que han contribuït de manera més negativa amb un -0,41% i -0,48% en el resultat del fons.

## Perspectives i estratègia d'inversió

Posem fi a un any on ha regnat la inestabilitat i la incertesa als mercats globals. La inflació, la pujada de tipus per part dels diferents bancs centrals, el conflicte viscut a Ucraïna i l'impacte per les aturades en el comerç xinès degut a les polítiques Covid zero han assolat els mercats de borsa i deute. Així, tot i que s'han vist certes recuperacions en alguns mercats en els darrers compassos de l'any, la volatilitat ha estat present durant tot aquest 2022. La crisi energètica provocada pels alts preus de l'energia ha reiniciat l'objectiu dels governs a treballar per ser més autosuficients i no dependre tant de tercers. Els bancs centrals han expressat clarament la seva intenció de reduir la inflació reconeixent que aquesta és més greu de la prevista inicialment. Inflacions properes al doble dígit als Estats Units i per sobre del mateix a Europa van fer saltar totes les alarmes i la FED va iniciar la pujada més ràpida de la història, passant el seu tipus d'interès de 0,25% a 4,5% en 6 mesos. A Europa, el BCE va acabar amb l'era de tipus zero pujant al 2,5% en poc més de tres mesos. També s'ha parlat clar de posar fi a la recompra d'actius de deute, tot i que aquest serà esglaonat. Per la seva banda, a Europa s'ha fet èmfasi a no desestabilitzar els diferents països europeus controlant les primes de risc. Ha estat notable la caiguda conjunta per a mercats de deute i accions, exemplaritzat en el comportament de carteres amb una estructura 60/40 que han patit el segon pitjor comportament anual des del 1931, amb caigudes del 17%. Aquest 2022 ens ha tornat al factor value com el menys dolent, sent les empreses de creixement o growth i les tecnològiques les que s'han endut la pitjor part. Tampoc ha estat un bon any per a les criptomonedes veient com el bitcoin des de màxims ha perdut un 75% al tancament d'aquest 2022. Per a aquest 2023, esperem millores pel que fa a la inflació i creiem que el foc d'incertesa se centrarà en si les mesures ordenades pels bancs centrals han obert la porta a una possible recessió i la magnitud d'aquesta.

## Estadístiques del període:

|                         |         |
|-------------------------|---------|
| Volatilitat 1Y          | 8,94%   |
| Volatilitat Índex       | -       |
| Percentatge/Volum Agisa | 6,89%   |
| Tracking Error          | -       |
| Beta                    | -       |
| Sharpe                  | -0,31   |
| TER                     | 2,40%   |
| TER Sintètic            | 2,83%   |
| Rati Rotació            | 228,53% |
| Rati Despeses Generals  | 3,11%   |

## 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. 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 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 desterrar 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 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 relacions amb aquests; poden negociar amb aquests valors o instruments, per compte propi o allé, 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.





## Evolució Patrimonial del Període

|                                     |                |
|-------------------------------------|----------------|
| Patrimoni Inici del Període         | 1.517.120,90 € |
| Patrimoni Actual del Fons           | 1.418.997,35 € |
| Total Subscripcions                 | 0,00 €         |
| Total Reemborsaments                | 0,00 €         |
| Nº Participacions Inici del Període | 125.632,68     |
| Nº Participacions Final del Període | 125.632,68     |
| Increment Percentual                | 0,00%          |
| Valor Liquidatiu Inici del Període  | 12,08          |
| Valor Liquidatiu Final del Període  | 11,29          |

## Rendiments històrics:

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Rendiment YTD           | -2,77% |
| Rendiment 1Y            | -2,77% |
| Rendiment 3Y            | -5,06% |
| Rendiment 5Y            | -3,74% |
| Rendiment desde l'inici | 88,25% |

## Composició de la Cartera

| Actiu   | ISIN         | Divisa | Nº Títols | Cotització | % Pes Trim. Anterior |   | % Pes Actual |
|---|--------------|--------|-----------|------------|----------------------|---|--------------|
| SPDR Dow Jones Industrial Index ETF               | US78467X1090 | USD    | 100,00    | 331,33     | 1,93%                | ↑ | 2,18%        |
| SPDR S&P 500 Trust ETF                            | US78462F1030 | USD    | 90,00     | 382,43     | 2,16%                | ↑ | 2,27%        |
| Invesco QQQ Trust Serie 1                         | US46090E1038 | USD    | 130,00    | 266,28     | 0,00%                | ↑ | 2,28%        |
| Santander Holdings USA 3,45% USD 06/02/2025       | US80282KBB17 | USD    | 30,00     | 95,30      | 1,92%                | ↓ | 1,89%        |
| Goldman Sachs Sub 4,25% USD 10/21/2025            | US38141GVR28 | USD    | 30,00     | 97,78      | 1,99%                | ↓ | 1,95%        |
| General Motors 2,90% USD 02/26/2025               | US37045XCV64 | USD    | 30,00     | 94,90      | 1,89%                | ↑ | 1,89%        |
| Oracle Corp 2,50% USD 04/01/2025                  | US68389XBT19 | USD    | 30,00     | 94,30      | 1,91%                | ↓ | 1,87%        |
| United States Treasury Note 1,50% USD 02/15/2027  | US91282CEA53 | USD    | 2.000,00  | 96,42      | 12,94%               | ↓ | 12,76%       |
| Arcelormittal 4,55% USD 03/11/2026                | US03938LBA17 | USD    | 30,00     | 97,37      | 1,94%                | ↑ | 1,95%        |
| Boeing Co 3,25% USD 02/01/2028                    | US097023DB86 | USD    | 30,00     | 91,73      | 1,77%                | ↑ | 1,84%        |
| Nextera Energy 1,90% USD 06/15/2028               | US65339KBW99 | USD    | 30,00     | 85,59      | 1,68%                | ↑ | 1,69%        |
| Bank of America 3,248% USD 10/21/2027             | US06051GGA13 | USD    | 30,00     | 92,21      | 1,84%                | ↓ | 1,83%        |
| Freeport-McMoran 4,125% USD 03/01/2028            | US35671DCE31 | USD    | 30,00     | 92,67      | 1,82%                | ↑ | 1,86%        |
| Netflix Inc 3,625% USD 06/15/2025                 | USU74079AT84 | USD    | 30,00     | 95,91      | 1,96%                | ↓ | 1,90%        |
| Halliburton Co 3,80% USD 11/15/2025               | US406216BG59 | USD    | 30,00     | 97,39      | 1,98%                | ↓ | 1,93%        |
| United States Treasury Note 1,875% USD 02/15/2027 | US91282CEC10 | USD    | 2.000,00  | 91,60      | 12,25%               | ↓ | 12,14%       |
| Wells Fargo 3,00% USD 02/19/2025                  | US94974BGH78 | USD    | 30,00     | 95,99      | 1,92%                | ↓ | 1,92%        |
| Apple Inc 2,50% USD 02/09/2025                    | US037833AZ38 | USD    | 30,00     | 95,71      | 1,93%                | ↓ | 1,91%        |
| Citigroup Sub 4,45% USD 09/29/2027                | US172967KA87 | USD    | 30,00     | 95,52      | 1,87%                | ↑ | 1,91%        |
| T-Mobile USA Inc 2,625% USD 02/15/2029            | US87264ABS33 | USD    | 30,00     | 84,82      | 1,67%                | ↑ | 1,69%        |
| European Investment Bank 1,375% USD 03/01/2027    | US298785JQ02 | USD    | 150,00    | 89,43      | 8,97%                | ↓ | 8,87%        |
| McDonald's Corp 3,60% USD 07/01/2030              | US58013MFQ24 | USD    | 30,00     | 91,93      | 1,83%                | ↑ | 1,85%        |
| Home Depot Inc 2,95% USD 06/15/2029               | US437076BY77 | USD    | 30,00     | 90,45      | 1,80%                | ↓ | 1,79%        |
| Nvidia Corp 2,85% USD 04/01/2030                  | US67066GAF19 | USD    | 30,00     | 87,47      | 1,76%                | ↓ | 1,74%        |
| Nike Inc 2,85% USD 03/27/2030                     | US654106AK94 | USD    | 30,00     | 89,30      | 1,75%                | ↑ | 1,78%        |
| Pepsico Inc 2,625% USD 07/29/2029                 | US713448EL82 | USD    | 30,00     | 88,34      | 1,76%                | ↑ | 1,77%        |
| British Petroleum 4,234% USD 11/06/2028           | US10373QAE08 | USD    | 30,00     | 97,07      | 1,93%                | ↓ | 1,93%        |
| Abbvie 3,80% USD 03/15/25                         | US00287YCX58 | USD    | 30,00     | 97,57      | 0,00%                | ↑ | 1,95%        |
| Ecopetrol SA 5,875% USD 09/18/2023                | US279158AC30 | USD    | 20,00     | 99,51      | 0,00%                | ↑ | 1,33%        |
| Embraer 5,05% USD 06/15/2025                      | US29082HAA05 | USD    | 20,00     | 97,58      | 0,00%                | ↑ | 1,29%        |
| Carnival Corp 5,75% USD 03/01/2027                | USP2121VAL82 | USD    | 10,00     | 71,23      | 0,00%                | ↑ | 0,48%        |
| Republic of Turkey 7,375% USD 02/05/2025          | US900123AW05 | USD    | 10,00     | 100,46     | 0,00%                | ↑ | 0,68%        |
| Hyundai Capital America 2,65% USD 02/10/2         | US44891CBF95 | USD    | 30,00     | 94,19      | 0,00%                | ↑ | 1,88%        |
| United States Treasury Note 1,875% USD 02/15/2027 | US91282CDY49 | USD    | 1.900,00  | 84,83      | 5,70%                | ↑ | 10,70%       |
| Cash Euro   | EUR CURRENCY | EUR    | 33.446,64 | 1,00       |                      |   | 1,58%        |
| Cash USD  | USD CURRENCY | USD    | 10.930,57 | 1,07       |                      |   | 1,36%        |

## 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 depositària                              | 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 |