AGS Wealth Management
AGISA

AGS Red Flame

OCI de droit andorran

Factsheet - Septembre 2026

Objectif et politique d'investissement

AGS Red Flame Absolute Return est un OCI de rendement absolu dont l'objectif est de maximiser le capital investi à moyen/long terme. Les Fonds investiront dans tout type d'actif coté sur un marché organisé par le biais d'actifs d'actions, en euros et autres divises, de titres à revenu fixe, d'ETF, d'options et de contrats à terme. Les stratégies de produits dérivés peuvent être utilisées à des fins de couverture ou d'investissement. L'horizon de placement minimum recommandé à l'AGS Red Flame 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	04/02/2020
ISIN	AD0000056200
Numéro d'enregistrement AFA	189
Type de fonds	Actions multidevises
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*	1,50%
Frais de dépôt*	0,20%
Frais de réussite*	10%
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

Modéré

Ce fonds est noté en catégorie 3 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

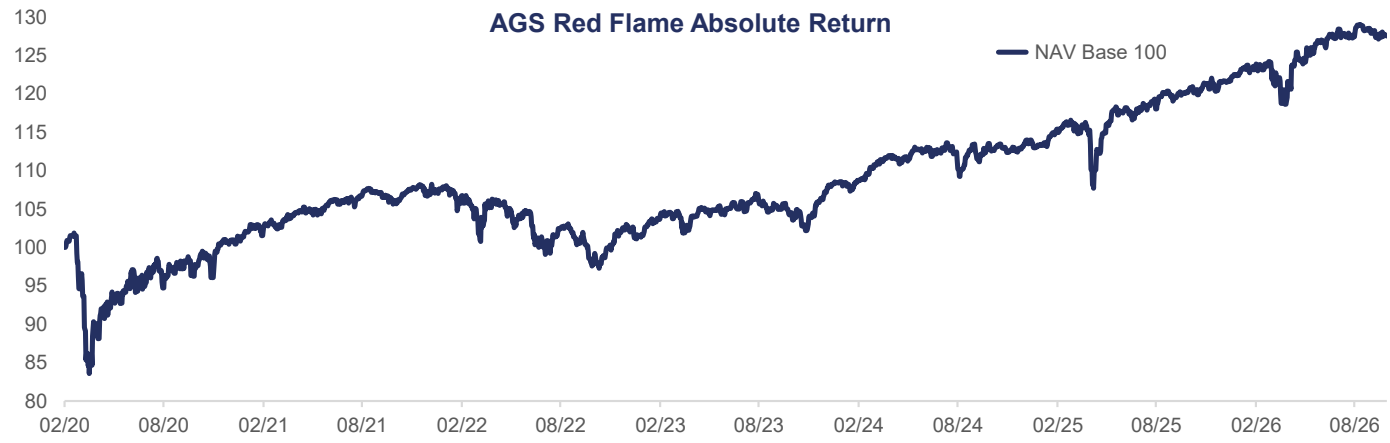
Entité dépositaire:

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



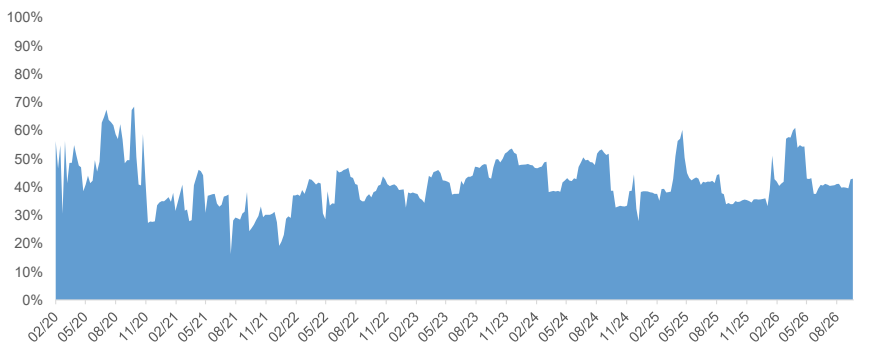
Résultats	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 année	3 années	Origine
A-RED	4,18%	-0,62%	-0,21%	6,69%	6,08%	21,98%	27,52%

Contribution à la performance - Dernier mois	Cash	Actions	Dérivés
	-0,09%	-0,53%	0,00%

Principales positions du Fonds

AGS Dipòsit 120226_301226	36,39%
DWS Floating Rate Notes TFC EUR Acc	13,71%
iShares MSCI World EUR Hedged ETF	12,92%
Lyxor FTSE MIB DR UCITS ETF	4,02%
iShares STOXX Europe 600 Banks	3,76%
Capital Contingente Tier2 Andbank 5,50% EU	3,65%
Allianz Euro Cash A Inc	3,62%
iShares EDGE MSCI Europe Value	2,69%
iShares STOXX Europe 600 Technology	2,68%
iShares EDGE MSCI Europe Quality	2,46%

Exposition nette aux actions (%TAN)



AGS Wealth Management
AGISA

AGS Red Flame

OCI de droit andorran

Commentaire du marché

Au cours du mois de septembre, les actions américaines ont affiché des performances contrastées, le Nasdaq Composite constituant la principale exception aux baisses généralisées. L'indice à forte composante technologique a progressé de 1,86 %, clôturant à 26 861,06 points, tandis que le S&P 500 a reculé de 0,45 %, à 7 651,54 points, et le Dow Jones a perdu 4,29 %, terminant le mois à 50 906,05 points. Ces variations correspondent à des indices de prix. Sur le plan sectoriel, la technologie et les services de communication ont fait preuve d'une plus grande résistance, tandis que le reste du marché a subi les pressions liées à la remontée des taux d'intérêt. En Europe, les marchés actions ont également enregistré des performances majoritairement négatives. Le STOXX Europe 600 a reculé de 2,4 % sur le mois et le DAX de 4,0 %, tous deux dividendes réinvestis, reflétant une dégradation du sentiment des investisseurs et des inquiétudes concernant les coûts de financement. Sur le marché de la dette souveraine, le rendement du Treasury américain à dix ans a clôturé à 5,29 %, après une hausse de 54 points de base. Celui du Bund allemand s'est établi à 3,58 %, contre 3,31 % en août, tandis que le rendement de l'obligation souveraine italienne à dix ans a atteint 4,61 %. Sur le marché du crédit, les spreads mondiaux *investment grade* se sont élargis d'environ 5 points de base et ceux du *high yield* d'environ 42 points de base, témoignant d'une augmentation de l'aversion au risque. Sur le marché des matières premières, l'or a reculé d'environ 6,3 %, pour s'établir autour de 4 156 dollars l'once, après sa forte progression en août. À l'inverse, les contrats à terme sur le Brent à échéance rapprochée ont terminé près de 103,53 dollars le baril, contre 91,34 dollars en août, soutenus par les tensions sur les marchés énergétiques. Sur le marché des changes, l'EUR/USD a clôturé autour de 1,1330 dollar pour un euro, reflétant la vigueur du dollar américain. Le bilan mensuel a été marqué par la résistance des valeurs technologiques américaines, des corrections boursières généralisées et une hausse des rendements souverains, soulignant l'importance d'une gestion prudente de la duration et du risque de crédit.

Rendement de l'OCI

Le fonds a clôturé le mois de septembre sur une baisse de -0,62%, portant sa performance depuis le début de l'année à +4,18%. La période a été marquée par une forte dispersion entre les secteurs et les styles d'investissement, dans un environnement caractérisé par la persistance des pressions inflationnistes et un nouveau durcissement de la politique monétaire. La Réserve fédérale et la BCE ont toutes deux relevé leurs taux d'intérêt de 25 points de base au cours du mois, renforçant un contexte de coûts de financement plus élevés et de forte sensibilité des marchés aux valorisations. La composante indicielle du fonds a enregistré une contribution négative. L'ETF Global a retranché -0,14%, tandis que l'exposition au MIB italien a contribué à hauteur de -0,10%, faisant des positions liées aux principaux indices l'un des principaux facteurs négatifs de la période. Sur le plan sectoriel, les contributions ont été majoritairement négatives. La Technologie a été la seule exposition à apporter une contribution positive significative, avec +0,05%. À l'inverse, la Santé et les Industrielles ont chacune retranché -0,07%, tandis que les Financières ont contribué à hauteur de -0,04%. La performance sectorielle a donc été moins favorable qu'en juillet, lorsque l'exposition financière avait constitué l'un des principaux moteurs positifs du fonds. Parmi les positions individuelles, RWE a été le seul contributeur positif, avec +0,01%. Siemens Energy et Linde ont enregistré des contributions neutres. Du côté négatif, E.on a été le principal détracteur avec -0,05%, suivie de Deutsche Telekom avec -0,03% et de Siemens avec -0,01%. Concernant l'analyse factorielle, Value a été le principal facteur négatif avec une contribution de -0,08%, suivi de Quality avec -0,06%, tandis que Momentum a enregistré une contribution neutre. Dans l'ensemble, le fonds a subi une correction en septembre, principalement expliquée par les contributions négatives de l'exposition globale et du marché italien, ainsi que par la mauvaise performance des facteurs Value et Quality et des positions en Santé et Industrielles. Les contributions positives de la Technologie et de RWE n'ont permis de compenser que partiellement ces effets.

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	6,13%
Volatilité de l'indice	-
Pourcentage/Volume Agisa	21,49%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	0,30
TER	2,05%
Ter Synthétique	2,21%
Rapport de rotation	96,02%
Ratio de frais généraux	2,32%

Données générales:

Rémunération du compte courant	-
Overnight	-
Dépôts à terme	2.000.000,00 €
Total des dépôts	2.000.000,00 €

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 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.

Produits dérivés: Le Fonds utilise des instruments dérivés dans sa stratégie comme mécanisme de couverture. Il existe un risque que l'investissement dans des produits dérivés (contrats à terme, options, etc.) comporte un risque plus élevé compte tenu de la nature de ces produits.

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