



Informe Tècnic - Juny 2024

Objectiu i política d'inversions

AGS Red Flame Absolute Return és un OIC l'objectiu del qual és maximitzar el capital invertit a mig/llarg termini. Els Fons invertirà a qualsevol classe d'actiu cotitzat en un mercat organitzat mitjançant actius de Renda Variable, en euros i altres divises, Renda Fixa, ETF's, Opcions i Futurs. Es podran utilitzar estratègies amb derivats amb finalitats de cobertura o inversió. L'horitzó mínim recomanat d'inversió a l'AGS Red Flame 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 | 04/02/2020 |
| ISIN | AD0000056200 |
| Número Registre AFA | 189 |
| Tipus de Fons | Renda Variable Multidivisa |
| Divisa Referència | Euro |
| Mínim d'inversió | 1 Participació |
| 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:



Moderat

Aquest Fons està inclòs a la categoria o perfil de risc 3 segons classificació SRI. 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 carvis, 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



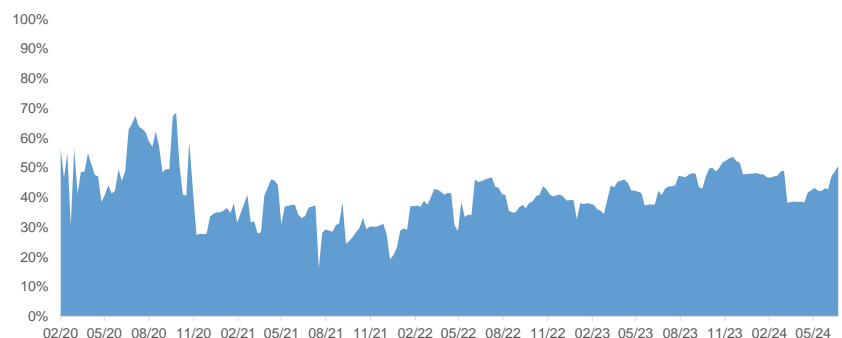
| Rendibilitats | YTD | 1 mes | 3 mesos | 6 mesos | 1 any | 3 anys | Inici |
|---------------|-------|--------|---------|---------|-------|--------|--------|
| A-RED | 3,54% | -0,18% | 0,39% | 3,54% | 6,04% | 6,18% | 12,37% |

| Contribució al rendiment - Últim mes | Cash | Accions | Derivats |
|--------------------------------------|--------|---------|----------|
| | -0,14% | -0,72% | 0,68% |

Principals posicions del Fons

| | |
|--|--------|
| iShares Core Eurostoxx 50 | 13,12% |
| iShares MSCI World EUR Hedged ETF | 10,49% |
| iShares Core DAX UCITS | 6,74% |
| Lyxor FTSE MIB DR UCITS ETF | 6,31% |
| Lyxor CAC 40 | 6,21% |
| iShares STOXX Europe 600 Banks | 3,59% |
| Cash Euro Warranty | 3,33% |
| iShares STOXX Europe 600 Technology | 3,30% |
| iShares STOXX Europe 600 Automobiles & P | 3,01% |
| iShares EDGE MSCI Europe Momentum | 2,75% |

Exposició neta a Renda Variable (% TAN)





Comentari de mercat

El mes de juny va presentar un comportament desigual als mercats financers, depenent del costat de l'Atlàntic on es miri. Mentre que els índexs americans van tancar a l'alça, liderats pel Nasdaq, els índexs europeus van patir pèrdues significatives. Als Estats Units, el mercat borsari va mostrar un rendiment sòlid, impulsat principalment pel sector tecnològic i unes xifres d'inflació inferiors a les esperades. El Nasdaq va liderar les guanyes amb un 5,96%, elevat el seu rendiment anual al 18,70%. L'S&P 500 també va tancar en positiu amb un 3,47%, seguit pel Dow Jones Industrial que va augmentar un 3,47%. A Europa, la situació va ser menys favorable. L'avançament de les eleccions a França va generar incertesa, exacerbada per la por a una possible victòria dels partits d'ultradreta. A més, la regió ja afrontava un entorn complex a causa de diversos factors geopolítics com el conflicte bèl·lic entre Rússia i Ucraïna, que ja dura més de dos anys, la inestabilitat a l'Orient Pròxim, amb la guerra entre Israel i el grup terrorista Hamàs, o les tensions comercials entre els Estats Units i la Xina, i les discussions sobre la sobirania de Taiwan. Aquests factors van contribuir a un clima d'incertesa que va afectar negativament els mercats europeus. L'Eurostoxx 50 va caure un 1,80%, el DAX alemany un 1,42%, el CAC francès un 6,42%, el MIB italià un 3,88% i l'Ibex-35 espanyol un 3,34%. Sectorialment, revela un panorama mixt, amb guanyadors com Tecnologia i Salut amb un rendiment del 5% i 2,85% respectivament, i perdedors liderats per Autos amb una caiguda del -5,25%, Financers amb un -4,39%, Energia un -2,39% i Utilitats un -2,79%. Contràriament al que va succeir el mes anterior, la incertesa sobre el futur del conflicte palestí va fer que el preu del petroli recuperés el perdut el mes anterior, recuperant nivells per sobre dels 90 USD per barril i tancant el mes en els 81,54 USD per barril, cosa que representa una pujada del 5,91%. L'or va tenir un alt en la seva tendència alcista, quedant pla en el mes amb una lleugera baixada del -0,02% en nivells de 3.326 dòlars/onça. L'euro va tornar a mostrar debilitat després de recuperar una mica de terreny el mes anterior, deixant clar que aquest no és l'any per a la divisa europea, baixant un 1,24% i tancant a 1,0713. El rendiment del Treasury a 10 anys americà es va moure a la baixa durant una bona part del mes amb un 4,20% de rendiment per tancar el mes en 4,39%. El Bund alemany a 10 anys va tenir un moviment molt volàtil a causa de les eleccions franceses i va arribar a caure en nivells de 2,35 per recuperar part del perdut i tancar en nivells de 2,49%.

Rendiment de l'OIC

Pel que fa al rendiment dels Fons aquest mes de juny ha estat negatiu en un 0,18% que acumulat l'any representa un rendiment del 3,54% positiu. El mal comportament dels mercats europeus de renda variable en general ha restat rendiment al conjunt de la cartera. Si ens fixem en l'anàlisi de la cartera llarga dels fons, la part indexada ha impactat negativament al fons, on destaquem les aportacions negatives del 0,23% per l'ETF d'Eurostoxx50, del 0,24% per l'índex MIB italià però sobretot de l'ETF de l'índex francès que aporta un rendiment negatiu del 0,40%. Per la part sectorial destaquem el mal comportament del sector financer i automobilístic amb un -0,16%, contràriament el gran beneficiat va ser el sector tecnologia amb un 0,15% positiu. Pel que fa a l'univers de gestió, els diferents factors van obtenir rendiments dispars amb el factor Quality al capdavant amb una aportació del 0,02% i per altre banda els factors Value i Momentum amb rendiments del -0,09% i -0,01% respectivament. La part de cobertura actual va permetre reduir les pèrdues dels fons aportant un rendiment positiu del 0,98%.

Perspectives i estratègia d'inversió

El mes de juny ha estat testimoni d'esdeveniments significatius que han influït en els mercats financers. La decisió del Banc Central Europeu (BCE) de reduir el cost del diner en un 0,25%, juntament amb les eleccions al Parlament Europeu, l'impuls dels valors tecnològics, i les dades econòmiques febles acompanyades de xifres d'inflació inferiors a les esperades, han generat un comportament dispar entre els mercats nord-americans i europeus. En aquest context, la importància de França en l'economia de la zona euro i el seu paper geopolític internacional ressalten que el BCE no permetria la caiguda de França, ja que això podria comprometre el projecte de l'euro. El bon rendiment de la borsa nord-americana s'ha caracteritzat per la polarització entre diferents tipus d'empreses. Les companyies tecnològiques, anomenades de creixement, han mostrat un increment significatiu en els seus valors, deixant enrere les empreses de valor. Aquest diferencial està en nivells històrics, similars als de la crisi de les puntcom, cosa que suggereix precaució respecte a la ràpida revalorització de les accions tecnològiques. Encara que no es preuen canvis a curt termini, el nivell de concentració i la volatilitat de l'augment de valor d'aquestes accions han de ser motiu d'alerta. La decisió del BCE de reduir els tipus d'interès en 25 punts bàsics no va sorprendre els mercats, ja que era una mesura esperada. No obstant això, les noves projeccions macroeconòmiques i les indicacions sobre futures accions van ser més rellevants. La inflació subjacent es va revisar a l'alça, amb xifres del 2,8% per a aquest any i del 2,2% per al proper. A més, es projecta un creixement econòmic de la zona euro del 0,9% per a aquest any i de 1,4% per al 2025, encara que no s'espera que la inflació torni a l'objectiu del 2% fins al 2026. Després de cinc trimestres flirtejant amb la recessió, la zona euro mostra signes de recuperació en termes de PIB, però una major activitat econòmica podria complicar la lluita contra la inflació. L'entorn geopolític afegeix un nivell addicional d'incertesa. La invasió russa d'Ucraïna, la inestabilitat a l'Orient Mitjà amb el conflicte entre Israel i Hamàs, les tensions comercials entre els Estats Units i la Xina, i les discussions sobre la sobirania de Taiwan, sumades a les properes eleccions generals als Estats Units, creen un panorama complex. La possible reelecció de Donald Trump podria generar més incertesa, especialment en la seva política exterior i comercial. D'altra banda, el creixement econòmic de la Xina segueix sent desigual, impulsat per exportacions i despesa de capital en energia, mentre que el consum intern i el mercat immobiliari continuen sent un last. Aquesta estratègia de creixement basada en exportacions crea incertesa enmig d'una guerra comercial en augment. En conclusió, juny ha estat un mes de contrastos i desafiaments per als mercats financers i per afrontar el proper semestre hem de mantenir-nos atents a les dades futures i adoptar una postura cautelosa davant de la volatilitat i incertesa present als mercats.

Estadístiques del període:

| | |
|-------------------------|--------|
| Volatilitat 1Y | 4,32% |
| Volatilitat Índex | - |
| Percentatge/Volum Agisa | 27,73% |
| Tracking Error | - |
| Beta | - |
| Sharpe | 1,32 |
| TER | 1,42% |
| TER Sintètic | 1,42% |
| Rati Rotació | 4,97% |
| Rati Despeses Generals | 1,45% |

Dades generals:

| | |
|----------------------------|--------------|
| Remuneració Compte Corrent | - |
| Overnight | - |
| Dipòsits a termini | 100.000,00 € |
| Total en dipòsits | 100.000,00 € |

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 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.

Derivats: el Fons utilitza instruments derivats en la seva estratègia com a mecanisme de cobertura. Existeix el risc que la inversió en derivats (futurs, opcions, etc.) pugui incorporar un major risc donada la naturalesa d'aquests productes.

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 qualsevol moment i poden variar negativament respecte dels 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 relacionats amb aquests; poden negociar amb aquests valors o instruments, per compte propi o al·lè, 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 còpiada, 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 relevant.





Evolució Patrimonial del Període

| | |
|-------------------------------------|----------------|
| Patrimoni Inici del Període | 6.685.899,90 € |
| Patrimoni Actual del Fons | 6.091.987,92 € |
| Total Subscripcions | 85.000,00 € |
| Total Reemborsaments | -701.588,01 € |
| Nº Participacions Inici del Període | 59.732,78 |
| Nº Participacions Final del Període | 54.212,71 |
| Increment Percentual | -9,24% |
| Valor Liquidatiu Inici del Període | 111,93 |
| Valor Liquidatiu Final del Període | 112,37 |

Rendiments històrics:

| | |
|-------------------------|--------|
| Rendiment YTD | 3,54% |
| Rendiment 1Y | 6,04% |
| Rendiment 3Y | 6,18% |
| Rendiment 5Y | - |
| Rendiment desde l'inici | 12,37% |

Composició de la Cartera

| Actiu | ISIN | Divisa | Nº Títols | Cotització | % Pes Trim. Anterior | | % Pes Actual |
|--|---------------------|--------|------------|------------|----------------------|-------|--------------|
| Hannover Rueck AG | DE0008402215 | EUR | 216,00 | 236,70 | 0,82% | ↑ | 0,84% |
| Deutsche Bank AG | DE0005140008 | EUR | 3.330,00 | 14,91 | 0,73% | ↑ | 0,81% |
| RWE AG | DE0007037129 | EUR | 1.440,00 | 31,95 | 0,68% | ↑ | 0,76% |
| Daimler Truck Holding AG | DE000DTR0CK8 | EUR | 1.200,00 | 37,17 | 0,84% | ↓ | 0,73% |
| Henkel & Co | DE0006048432 | EUR | 480,00 | 83,22 | 0,53% | ↑ | 0,66% |
| Volkswagen AG-REG | DE0007664039 | EUR | 360,00 | 105,40 | 0,66% | ↓ | 0,62% |
| Beiersdorf | DE0005200000 | EUR | 500,00 | 136,55 | 1,01% | ↑ | 1,12% |
| Infineon Technologies AG | DE0006231004 | EUR | 2.300,00 | 34,31 | 1,08% | ↑ | 1,30% |
| Continental AG | DE0005439004 | EUR | 600,00 | 52,90 | 0,60% | ↓ | 0,52% |
| Heidelbergcement AG | DE0006047004 | EUR | 700,00 | 96,82 | 1,07% | ↑ | 1,11% |
| Bayer AG | DE000BAY0017 | EUR | 1.000,00 | 26,38 | 0,43% | ↑ | 0,43% |
| Adidas AG | DE000A1EWWW0 | EUR | 420,00 | 223,00 | 1,30% | ↑ | 1,54% |
| BMW AG | DE0005190003 | EUR | 900,00 | 88,38 | 1,44% | ↓ | 1,31% |
| Mercedes-Benz Group AG | DE0007100000 | EUR | 1.450,00 | 64,57 | 1,60% | ↓ | 1,54% |
| iShares EDGE MSCI Europe Momentum | IE00BQN1K786 | EUR | 15.000,00 | 11,15 | 2,45% | ↑ | 2,75% |
| Siemens AG | DE0007236101 | EUR | 800,00 | 173,72 | 2,12% | ↑ | 2,28% |
| Deutsche Telekom AG | DE0005557508 | EUR | 5.300,00 | 23,48 | 1,78% | ↑ | 2,04% |
| Brenntag SE | DE000A1DAH0 | EUR | 500,00 | 62,96 | 0,58% | ↓ | 0,52% |
| Allianz SE | DE0008404005 | EUR | 420,00 | 259,50 | 1,75% | ↑ | 1,79% |
| BASF SE | DE000BASF111 | EUR | 1.200,00 | 45,19 | 0,95% | ↓ | 0,89% |
| Siemens Healthineers AG | DE000SHL1006 | EUR | 1.000,00 | 53,80 | 0,85% | ↑ | 0,88% |
| SAP AG | DE0007164600 | EUR | 800,00 | 189,52 | 2,16% | ↑ | 2,49% |
| E.ON SE | DE000ENAG999 | EUR | 5.000,00 | 12,26 | 0,96% | ↑ | 1,01% |
| iShares EDGE MSCI Europe Quality | IE00BQN1K562 | EUR | 12.000,00 | 10,58 | 1,85% | ↑ | 2,08% |
| iShares EDGE MSCI Europe Value | IE00BQN1K901 | EUR | 15.000,00 | 8,50 | 1,89% | ↑ | 2,09% |
| Lyxor FTSE MIB DR UCITS ETF | FR0010010827 | EUR | 11.500,00 | 33,43 | 5,85% | ↑ | 6,31% |
| Deutsche Post AG-REG | DE0005552004 | EUR | 1.500,00 | 37,79 | 0,90% | ↑ | 0,93% |
| Muenchener Rueckver AG | DE0008430026 | EUR | 200,00 | 467,00 | 1,35% | ↑ | 1,53% |
| Linde PLC | IE000S9YS762 | EUR | 270,00 | 410,40 | 1,73% | ↑ | 1,82% |
| iShares STOXX Europe 600 Utilities | DE000A0Q4R02 | EUR | 2.200,00 | 37,99 | 1,69% | ↓ | 1,37% |
| iShares STOXX Europe 600 Health Care | DE000A0Q4R36 | EUR | 840,00 | 121,30 | 2,23% | ↓ | 1,67% |
| iShares STOXX Europe 600 Banks | DE000A0F5UJ7 | EUR | 11.000,00 | 19,90 | 3,98% | ↓ | 3,59% |
| iShares STOXX Europe 600 Technology | DE000A0H08Q4 | EUR | 2.350,00 | 85,43 | 3,19% | ↑ | 3,30% |
| iShares STOXX Europe 600 Automobiles & P | DE000A0Q4R28 | EUR | 3.100,00 | 59,21 | 3,93% | ↓ | 3,01% |
| Lyxor CAC 40 | FR0007052782 | EUR | 5.000,00 | 75,66 | 7,27% | ↓ | 6,21% |
| iShares MSCI World EUR Hedged ETF | IE00B441G979 | EUR | 7.300,00 | 87,52 | 10,13% | ↑ | 10,49% |
| iShares Core DAX UCITS | DE0005933931 | EUR | 2.700,00 | 151,98 | 5,79% | ↑ | 6,74% |
| iShares Core Eurostoxx 50 | DE0005933956 | EUR | 16.100,00 | 49,66 | 14,15% | ↓ | 13,12% |
| Deutsche Boerse AG | DE0005810055 | EUR | 360,00 | 191,10 | 1,02% | ↑ | 1,13% |
| AGS Red Dipòsit 110324_110325 | GS RED DEP 11/03/20 | EUR | 100.000,00 | 1,00 | 1,50% | ↑ | 1,66% |
| Cash USD | USD CURRENCY | USD | 792,30 | 1,07 | | | 0,01% |
| Cash Euro Warranty | EUR WARRANTY | EUR | 202.632,10 | 1,00 | | | 3,33% |
| Cash Euro | EUR CURRENCY | EUR | 144.334,95 | 1,00 | | | 1,68% |
| Future EURO STOXX Setembre 2024 | DE000C6XKBX4 | EUR | - | 26,00 | 4926,00 | 0,00% | 0,00% |
| Future DAX Setembre 2024 | DE000C6LWLX3 | EUR | - | 3,00 | 18403,00 | 0,00% | 0,00% |



Derivats

Com a cobertura de la Cartera hi ha venuts 3 Futurs del DAX i 26 Futurs de l'Eurostoxx 50

Fets Rellevants

| | |
|---|----|
| a. Reemborsament de més 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 |