



Factsheet - Abril 2024

Objectiu i política d'inversions

AGISA Renda 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. El fons tindrà com a mínim un 80% d'exposició a renda fixa. Aquest fons d'inversió està adreçat a clients que vulguin invertir en actius de renda fixa. L'horitzó mínim recomanat d'inversió en Agisa Renda, 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	31/08/1989
ISIN	AD0000055500
Número Registre AFA	90
Tipus de Fons	Renda Fixa 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*	1,00%
Comissió de Dipositaria*	0,20%
Comissió d'Exit*	10% (Hurdle Rate 2,00%)
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 2 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 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

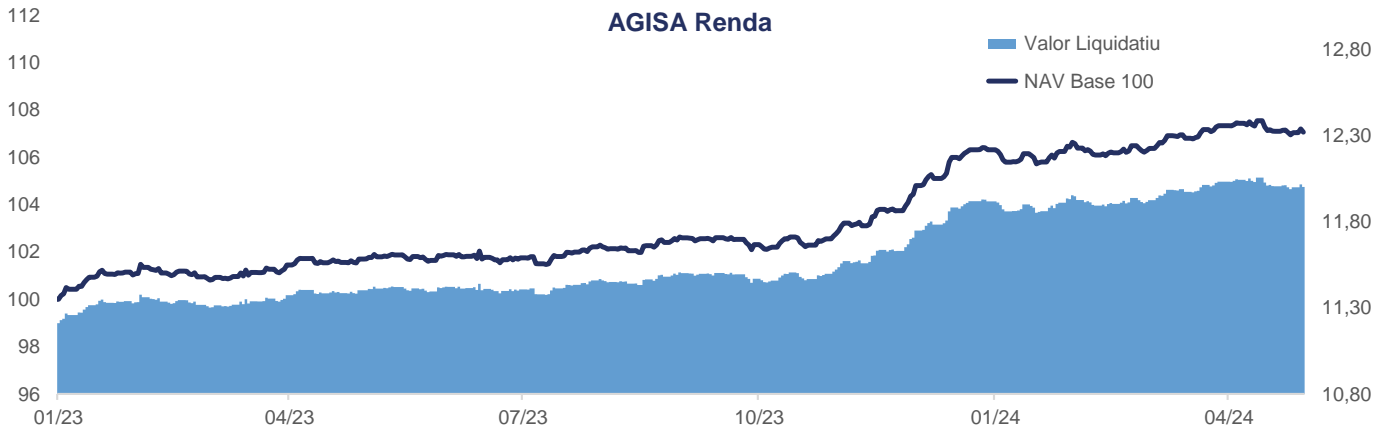
Entitat Dipositaria:

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



Rendibilitats	YTD	1 mes	3 mesos	6 mesos	1 any	3 anys	Inici*
A-RENDA	0,71%	-0,26%	0,41%	4,17%	5,27%	-2,92%	-4,10%

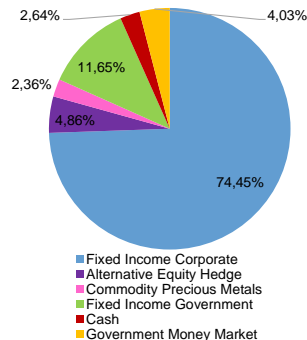
Contribució al rendiment - Últim mes	Cash	Obligacions	Derivats
	-0,12%	-0,14%	0,00%

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

Principals posicions del Fons

AGS Global Strategies Index	4,07%
Xtrackers Overnight Rate Swap UCITS ETF E	4,03%
France Government 1,75% EUR 11/25/2024	2,66%
Spain Government 2,80% EUR 05/31/2026	2,54%
Xtrackers Physical Gold ETC Securities EUR	2,36%
Spain Government 0,00% EUR 06/07/2024	2,31%
Banco Santander SA 4,875% 10/18/2031	1,92%
Koninklijke Philips NV 4,25% EUR 09/08/2031	1,87%
SEB Bank Sub 4,50% EUR 11/27/2034	1,80%
Morgan Stanley 1,75% EUR 01/30/2025	1,76%

Distribució Actius



Característiques de la Cartera

Número d'emissions	92
Yield to Maturity	4,52%
Duració	3,28
Duració Modificada	3,16
Cupó Mig	3,93%
Rating Mig	BBB



Comentari de mercat



El tema del mes sens dubte ha estat l'allunyament en les possibles rebaixes de tipus de la Fed. Ara mateix es dona per descartat que hi hagi una rebaixa de tipus al juny i, de fet, tot apunta al fet que la Fed podria esperar fins a setembre o fins i tot desembre. La culpable d'aquest allunyament és la inflació, després d'una dada d'IPC dels EUA al març de nou per sobre de l'esperat. Mentrestant, l'evolució més favorable de la inflació en l'Eurozona obre la porta al fet que el BCE baixi els tipus d'interès al juny, en 25 pbs. El fet que es retrassin les rebaixes de tipus de la Fed complica la feina del BCE, en poder suposar una major apreciació del USD enfront de l'EUR, la qual cosa elevaria el cost de les importacions europees, sobretot d'energia. El canvi en les expectatives de rebaixes de tipus ha provocat un important repunt en les rendibilitats dels bons. La del Treasury americà a 10 anys tanca el mes en el 4,68%, mentre que la del seu homòleg europeu, el Bund alemany a 10 anys, se situa en el 2,58%. El tipus de canvi EUR/USD va tancar el mes en -1,15% enfortint el dòlar fins a nivells de 1,0666. Des del punt de vista del crèdit corporatiu a Europa els diferencials s'han reduït lleugerament: el iTraxx Main Europe 5Y que mesura els diferencials de crèdit Investment Grade va passar de 54 pbs a 56 pbs a tancament d'abril. Pel costat del High Yield europeu mesurat a través del iTraxx Europe Crossover 5Y va passar de 297 pbs a 318 pbs. En resum, ens trobem amb un mes negatiu tant pel costat dels tipus d'interès com pels diferencials de crèdit.

Rendiment de l'OIC



Pel que fa al rendiment de Fons aquest mes d'abril s'ha tancat amb una caiguda del -2,97% i acumulat l'any del 3,31%. El rendiment aquest mes comparativament cap als índexs europeus i americans ha estat lleugerament millor. Bon comportament de les accions financeres, energia, i en particular les accions xineses. Per contra la tecnologia ha estat el sector amb un comportament més fluix. El Fons es compon actualment de 34 companyies amb una gran diversificació quant a sectors i geografies. Tenim una distribució molt ben repartida quant a sectors amb accions de convicció a cadascun d'ells que creiem que poden ser actors guanyadors a llarg termini. La inflació va cedir a poc a poc cap a l'objectiu del 2% a Europa, no vaig agafar als Estats Units on estem veient un repunt que no sembla estacional. El mercat anticipa una baixada de tipus per part del BCE al juny, no vaig agafar per a la FED que preferiria esperar. La major contribució d'aquest mes a la cartera ha estat Total Energies aportant un 0,33%, seguit per Tencent amb un 0,31%. La major contribució negativa ha estat per Adyen NV amb un -0,60%. El posicionament actual de la cartera és d'un 97,88% en renda variable i un 2,12% de compte corrent.

Perspectives i estratègia d'inversió



Deixem enrere el primer trimestre de l'any i comencem aquest nou de manera oposada, les males dades i potser una sensació de calma generalitzada han acabat per fer retrocedir els principals mercats. Des que la reserva federal va començar a incrementar les taxes d'interès al 2022 i posteriorment també els altres bancs centrals, els inversors han apostat repetidament per una normalització de la inflació, entenent per normalització arribar a un objectiu del 2%. No obstant això, no sembla que hagi d'arribar tan fàcilment com es creia veient l'última dada d'IPC als estats units, una dada molt dolenta i que va desfermar una tempesta en els mercats, que en quatre mesos han passat de descomptar sis o fins i tot set baixades de 0,25% per al 2024 a tan sols una o dues. Hem estat molt atents per les repercussions dels seus resultats, de les publicacions del grup selecte dels 7 magnífics, on Tesla va mostrar uns resultats fluixos a diferència de Meta i Google que es van anotar fortes pujades i Amazon que va mostrar uns resultats mixtes. Els mercats van seguir molt pendents de l'evolució geopolítica entorn d'Orient Pròxim. Després del bombardeig de l'Iran sobre Israel, la comunitat internacional va dur a terme una campanya des de tots els fronts per a dissuadir a Israel que s'apropiés amb una escalada armada que provoqués una guerra oberta entre els dos països. La tènue resposta d'Israel sembla haver allunyat el risc d'una guerra total a la regió, encara que queden molts dubtes en l'aire i es genera molta incertesa sobre aquest tema. D'altra banda, la Cambra de Representants dels Estats Units ha donat llum verda aquest cap de setmana a un paquet d'ajudes per a l'Ucrània, Israel i altres aliats dels Estats Units. Cal destacar que l'Ir ha marcat nous màxims històrics durant aquest mes en un entorn geopolític cada vegada més incert i amb una inflació que no ha retornat a nivells del 2%, sent la Xina i l'Índia uns dels seus principals compradors, el dubte que ens fem és si la Xina a llarg termini volgués acumular una quantitat prou gran d'or com per a poder recolar a la seva moneda, el iuan, de la mateixa manera que ho feia els EUA abans d'abandonar el patró or? Encara que avui dia el dòlar continua mostrant la seva fortalesa enfront de les altres monedes. Com anàvem advertint el mercat semblava absent a les notícies negatives i semblava no colitzar el risc a un canvi en les perspectives econòmiques. Hem d'estar atents d'ara endavant a les dades que vagin sortint per a afermar aquesta confiança generada o per a adaptar-se a un nou entorn de canvis.

Estadístiques del període:

Volatilitat 1Y	1,73%
Volatilitat Índex	-
Percentatge/Volum Agisa	54,26%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	1,24
TER	0,47%
TER Sintètic	0,47%
Rati Rotació	13,17%
Rati Despeses Generals	0,51%

Dades generals:

Remuneració Compte Corrent	-
Overnight	-
Dipòsits a termini	150.000,00 €
Total en dipòsits	150.000,00 €

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 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 còpia, 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.

