



Factsheet - Abril 2024

Objetivo y política de inversiones

AGISA Renda es un fondo fundamentalmente de renta fija que tiene como objeto la adquisición de valores mobiliarios y otros activos financieros, directamente o a través de otros fondos de inversión. El fondo tendrá como mínimo un 80% de exposición a renta fija. Este fondo de inversión está dirigido a clientes que quieran invertir en activos de renta fija. El horizonte mínimo recomendado de inversión en Agisa Renda, F.I. es de 3 años. Este fondo es de capitalización. Puede leer el análisis del equipo Gestor en la página 2.

Información General de la OIC

Fecha de Lanzamiento	31/08/1989
ISIN	AD0000055500
Número Registro AFA	90
Tipo de Fondo	Renta Fija Multidivisa
Divisa Referencia	Euro
Mínimo de inversión	1 Participación
Cálculo valor liquidativo y publicación NAV	Diario
Comisión suscripción y reembolso	0,00%
Comisión anual de Gestión*	1,00%
Comisión de Depositaria*	0,20%
Comisión de Éxito*	10% (Hurdle Rate 2,00%)
Hora de Corte y Liquidación	17h / D+1
Publicación NAV	www.agisa.ad

*Impuestos indirectos no Incluidos (IGI 9,5%)

Perfil de riesgo:



Este Fondo está incluido en la categoría o perfil de riesgo 2 según clasificación SRRI. Esta clasificación define unos márgenes de volatilidad mínimos y máximos para cada perfil de riesgo. Los datos históricos empleados para el cálculo de este indicador pueden no ofrecer una indicación fiable del perfil de riesgo futuro del fondo. No existen garantías de que el indicador de perfil de riesgo se mantenga sin cambios, ya que puede variar con el tiempo.

Entidad Gestora:

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

Entidad Depositaria:

Andorra Banc Agrícola Reig, SA (ANDBANK)
C/Manel Cerqueda i Escaler, 6
AD700 Escaldes Engordany
Principat d'Andorra

Entidad Auditora:

KPMG Auditores, SLU (KPMG)
C/Manel Cerqueda i Escaler, 6
AD700 Escaldes Engordany
Principat d'Andorra

Evolución del Fondo



Rentabilidades	YTD	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	Inicio*
A-RENDA	0,71%	-0,26%	0,41%	4,17%	5,27%	-2,92%	-4,10%

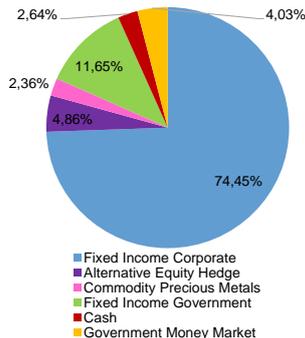
Contribución al rendimiento - Último mes	Cash	Obligaciones	Derivados
	-0,12%	-0,14%	0,00%

*A contar des de la fecha de entrada del nuevo Equipo Gestor el 01/01/2020

Principales posiciones del Fondo

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%

Distribución Activos



Características de la Cartera

Número de emisiones	92
Yield to Maturity	4,52%
Duración	3,28
Duración Modificada	3,16
Cupón Medio	3,93%
Rating Medio	BBB



Comentario de mercado



El tema del mes sin duda ha sido el alejamiento en las posibles rebajas de tipos de la Fed. Ahora mismo se da por descartado que haya una rebaja de tipos en junio y, de hecho, todo apunta a que la Fed podría esperar hasta septiembre o incluso diciembre. La culpable de este alejamiento es la inflación, tras un dato de IPC de EEUU en marzo de nuevo por encima de lo esperado. Mientras, la evolución más favorable de la inflación en la Eurozona abre la puerta a que el BCE baje los tipos de interés en junio, en 25 pb. El hecho de que se retrasen las rebajas de tipos de la Fed complica la labor del BCE, al poder suponer una mayor apreciación del USD frente al EUR, lo que elevaría el coste de las importaciones europeas, sobre todo de energía. El cambio en las expectativas de rebajas de tipos ha provocado un importante repunte en las rentabilidades de los bonos. La del Treasury americano a 10 años cierra el mes en el 4,68%, mientras que la de su homólogo europeo, el Bund alemán a 10 años, se sitúa en el 2,58%. El tipo de cambio EUR/USD cerró el mes en -1,15% fortaleciendo el dólar hasta niveles de 1,0666. Des del punto de vista del crédito corporativo en Europa los diferenciales se han reducido ligeramente: el iTraxx Main Europe 5Y que mide los diferenciales de crédito Investment Grade pasó de 54 pbs a 56 pbs a cierre de abril. Por el lado del High Yield europeo medido a través del iTraxx Europe Crossover 5Y pasó de 297 pbs a 318 pbs. En resumen, nos encontramos con un mes negativo tanto por el lado de los tipos de interés como por los diferenciales de crédito.

Rendimiento del OIC



En cuanto al rendimiento del Fondo este mes de abril se ha cerrado con una caída del -2,97% y acumulado en el año del 3,31%. El rendimiento este mes comparativamente hacia a los índices europeos y americanos ha estado ligeramente mejor. Buen comportamiento de las acciones financieras, energía, y en particular las acciones chinas. Por el contrario la tecnología ha sido el sector con un comportamiento más flojo. El Fondo se compone actualmente de 34 compañías con una gran diversificación en cuanto a sectores y geografías. Tenemos una distribución muy bien repartida en cuanto a sectores con acciones de convicción a cada uno de ellos que creemos que pueden ser actores ganadores a largo plazo. La inflación va cediendo poco a poco hacia el objetivo del 2% a Europa, no así en Estados Unidos donde estamos viendo un repunte que no parece estacional. El mercado anticipa una bajada de tipos por parte del BCE en junio, no así para la FED que preferiría esperar. La mayor contribución de este mes a la cartera ha estado Total Energies aportando un 0,33%, seguido por Tencent con un 0,31%. La mayor contribución negativa ha estado por Adyen NV con un -0,60%. El posicionamiento actual de la cartera es de un 97,88% en renta variable y un 2,12% de cuenta corriente.

Perspectivas y estrategia de inversión



Dejamos atrás el primer trimestre del año y empezamos este nuevo de manera opuesta, los malos datos y quizás una sensación de cierta calma han acabado por hacer retroceder los rendimientos de los principales mercados. Desde que la reserva federal empezó a incrementar las tasas de interés en 2022 y seguidamente los distintos bancos centrales, los inversores han apostado repetidamente por una normalización de la inflación, entendiéndolo por normalización llegar a un objetivo del 2%, sin embargo, no parece que vaya a llegar tan fácilmente como se creía ya que el último dato de IPC en estados unidos publicado fue muy malo y desató una tormenta en los mercados, que en cuatro meses han pasado de descontar seis o incluso siete bajadas de 0,25% para 2024 a tan solo una o dos. Hemos estado muy atentos, por las repercusiones de sus resultados, de las publicaciones del grupo selecto de los 7 magníficos, donde Tesla mostró unos resultados flojos a diferencia de Meta y Google que se anotaron fuertes subidas a Amazon que mostró unos resultados mixtos. Los mercados siguieron muy pendientes de la evolución geopolítica en torno a Oriente Próximo. Tras el bombardeo de Irán sobre Israel, la comunidad internacional llevó a cabo una campaña desde todos los frentes para disuadir a Israel de que respondiese con una escalada armada que provocase una guerra abierta entre los dos países. La tenue respuesta de Israel parece haber alejado el riesgo de una guerra total en la región, aunque quedan muchas dudas en el aire y se genera mucha incertidumbre al respecto. Por otro lado, la Cámara de Representantes de Estados Unidos ha dado luz verde este fin de semana a un paquete de ayudas para Ucrania, Israel y otros aliados de Estados Unidos. Cabe destacar que el oro ha marcado nuevos máximos históricos durante este mes en un entorno geopolítico cada vez más incierto y con una inflación que no ha retomado a niveles del 2%, siendo China e India unos de sus principales compradores, la duda que nos hacemos es ¿y si China a largo plazo quisiese acumular una cantidad suficientemente grande de oro como para poder respaldar a su moneda, el yuan, de la misma manera que lo hacía EE.UU. antes de abandonar el patrón oro? Aunque a día de hoy el dólar sigue mostrando su fortaleza frente a las otras monedas. Como íbamos advirtiendo el mercado parecía ausente a las noticias negativas y parecía no cotizar el riesgo a un cambio en las perspectivas económicas. Debemos estar atentos de ahora en adelante a los datos que vayan saliendo para afianzar esa confianza generada o para adaptarse a un nuevo entorno de cambios.

Estadísticas del periodo:

Volatilidad 1Y	1,73%
Volatilidad Índice	-
Porcentaje/Volumen Agisa	54,26%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	1,24
TER	0,47%
TER Sintético	0,47%
Ratio Rotación	13,17%
Ratio Gastos Generales	0,51%

Datos generales:

Remuneración Cuenta Corriente	-
Overnight	-
Depósitos a plazo	150.000,00 €
Total en depósitos	150.000,00 €

Glosario:

Ratio de Sharpe: el ratio de Sharpe mide el exceso de rendimiento en relación al tipo sin riesgo dividido entre la desviación típica de esta rentabilidad. Se trata de un indicador de rentabilidad marginal por unidad de riesgo. Si el ratio de Sharpe es positivo, cuanto más elevado más remunerará el riesgo.

Valor Liquidativo: es el precio de una participación en un fondo de inversión.

Volatilidad: la volatilidad es la medida más aceptada por el mercado para representar matemáticamente el riesgo de un activo financiero en un periodo determinado. La volatilidad a menudo se mide en términos estadísticos a través de la desviación estándar (indica cómo, de media, la rentabilidad de un fondo se ha desviado de la rentabilidad media durante el horizonte temporal de observación). Representamos la volatilidad a 1 año de los Fondos de Referencia.

TER: El TER es el ratio de gasto total. Los fondos de inversión están obligados a estipular por ley sus principales comisiones. El TER cubre todos los gastos que comporta un fondo: 1. Gestión 2. Depositaria 3. Comisión de Éxito 4. Honorarios legales 5. Comisiones de auditoría 6. Otros gastos

Principales riesgos del Fondo:

Riesgo de tipo de interés: es el riesgo de que el precio de un título que devenga un interés fijo se vea afectado por un incremento de los tipos de interés del mercado. Generalmente los incrementos de los tipos de interés de mercado influyen negativamente en el precio de una obligación y semedida por la duración del título (a mayor vida del título más aumento del riesgo). El riesgo de tipo de interés puede traducirse en una disminución del valor liquidativo del Fondo.

Riesgo de crédito: es la posibilidad de que el prestatario (emisor de un bono u obligación) no pueda responder a sus obligaciones.

Riesgo de liquidez: Un inversor puede encontrar restricciones a la hora de deshacer las posiciones en las que ha invertido. Esto suele pasar cuando se negocia fuera de los mercados organizados, en valores muy específicos con niveles de negociación bajos. La falta de liquidez puede influir en el precio de venta y, por tanto, condicionar la rentabilidad de la operación.

Riesgo de tipo de cambio: se deriva de que el valor de las posiciones de un fondo se vea adversamente afectado por los movimientos de los tipos de cambio entre la divisa en que está denominado el fondo y la divisa de los activos en que invierten los fondos.

Renta Variable: existe un riesgo de que las variaciones de precios de las acciones que componen el fondo puedan estar condicionadas por factores económicos externos, por el volumen de los títulos negociados y por el nivel de capitalización de la sociedad pueden y ello influir negativamente en el rendimiento del Fondo.

Información Legal

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por AGISA, con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y están sujetos a cambio sin previo aviso. AGISA no asume ningún compromiso de comunicar estos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. AGISA considera que la información y/o las interpretaciones, estimaciones y/u opiniones relacionadas con los instrumentos financieros y/o emisores de los que trata este documento, están basados en fuentes que se consideran fiables y de reconocido prestigio, disponibles para el público en general. AGISA no garantiza la precisión, integridad, corrección o el carácter completo de estas fuentes, al no haber sido objeto de verificación independiente por parte de AGISA y, en cualquier caso, los receptores de este documento no deberán confiar exclusivamente en el mismo, antes de llevar a cabo una decisión de inversión. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra, venta o suscripción de valores u otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los comentarios que figuran en este documento tienen una finalidad meramente informativa y no pretenden ser, no son y no pueden considerarse en ningún caso asesoramiento en materia de inversión ni ningún otro tipo de asesoramiento. AGISA no asume ninguna responsabilidad por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor. AGISA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con estos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de estos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualquier transacción en estos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. Ninguna parte de este documento puede ser copiada, fotocopiada o duplicada en modo alguno, forma o medio redistribuida o citada, sin el permiso previo por escrito de AGISA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

