



Factsheet - Avril 2024

Objectif et politique d'investissement

AGISA Renda est un fonds à revenu fondamentalement fixe qui vise à acquérir des titres mobiliers et d'autres actifs financiers, directement ou par l'intermédiaire d'autres fonds d'investissement. Le fonds aura une exposition d'au moins 80 % aux titres à revenu fixe. Ce fonds d'investissement s'adresse aux clients qui souhaitent investir dans des actifs à revenu fixe. L'horizon d'investissement minimum recommandé à Agisa Renda, F.I. 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	31/08/1989
ISIN	AD0000055500
Numéro d'enregistrement AFA	90
Type de fonds	Revenu fixe multidevise
Devise de référence	Euro
Investissement minimum	1 Participation
Calcul de la valeur liquidative et publication dt	Quotidien
Frais d'abonnement et de remboursement	0,00%
Frais de gestion annuel*	1,00%
Frais de dépôt*	0,20%
Frais de réussite*	10% (Hurdle Rate 2,00%)
Limite et heure de règlement	17h / D+1
NAV Publication	www.agisa.ad

*Impôts indirects non inclus (IGI 9,5 %)

Profil de risque:



Conservateur

Ce fonds est noté en catégorie 2 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:

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

Entité dépositaire:

Andorra Banc Agricol 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-RENTA	0,71%	-0,26%	0,41%	4,17%	5,27%	-2,92%	-4,10%

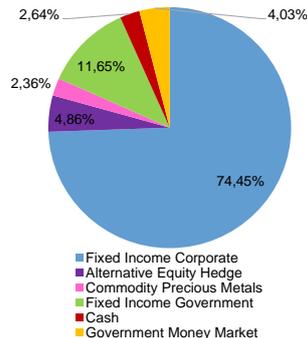
Contribution à la performance - Dernier mois	Cash	Obligations	Dérivés
	-0,12%	-0,14%	0,00%

*A partir de la date d'entrée de la nouvelle équipe de gestion le 01/01/2020.

Principales positions du Fonds

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%

Distribution d'Actifs



Caractéristiques du portefeuille

Nombre d'émissions	92
Rendement à l'échéance	4,52%
Durée	3,28
Durée modifiée	3,16
Coupon moyen	3,93%
Cote Médiane	BBB



Commentaire du marché



Le thème du mois a sans aucun doute été l'éloignement de la Fed d'éventuelles baisses de taux. Une baisse des taux en juin est désormais exclue et, en fait, tout indique que la Fed attendra jusqu'en septembre, voire jusqu'en décembre. La cause de cet éloignement de la Fed est l'inflation, après un chiffre de l'IPC américain plus élevé que prévu en mars. Dans le même temps, l'évolution plus favorable de l'inflation dans la zone euro ouvre la voie à une baisse des taux d'intérêt de 25 points de base par la BCE en juin. Un retard dans les réductions de taux de la Fed complique la tâche de la BCE, car il pourrait conduire à une nouvelle appréciation du dollar par rapport à l'euro, ce qui augmenterait le coût des importations européennes, en particulier de l'énergie. L'évolution des anticipations de baisse des taux a entraîné une hausse significative des rendements obligataires. Le rendement du Trésor américain à 10 ans a clôturé le mois à 4,68%, tandis que celui de son homologue européen, le Bund allemand à 10 ans, s'est établi à 2,58%. Le taux de change EUR/USD a clôturé le mois à -1,15%, renforçant le dollar à des niveaux de 1,0666. Du point de vue du crédit d'entreprise européen, les écarts se sont légèrement resserrés: l'ITraxx Main Europe 5Y, qui mesure les écarts de crédit de qualité, est passé de 54 points de base à 56 points de base à la fin du mois d'avril. Du côté du haut rendement européen, mesuré par l'ITraxx Europe Crossover 5Y, les écarts sont passés de 297 à 318 points de base. En résumé, le mois a été négatif à la fois pour les taux d'intérêt et les écarts de crédit.

Rendement de l'OCI



La performance du Fonds pour le mois d'avril s'est soldée par une baisse de 2,97 % et une baisse cumulative de 3,31 % pour l'année. La performance de ce mois par rapport aux indices européens et américains a été légèrement meilleure. Les actions financières, l'énergie et en particulier les actions chinoises se sont bien comportées. La technologie, en revanche, a été le secteur le moins performant. Le fonds est actuellement composé de 34 sociétés avec une grande diversification en termes de secteurs et de zones géographiques. Nous avons une distribution très bien répartie entre les secteurs, avec des actions de conviction dans chaque secteur qui, selon nous, peuvent être des acteurs gagnants à long terme. L'inflation se rapproche lentement de l'objectif de 2 % en Europe, mais pas aux États-Unis où l'on observe une hausse non saisonnière. Le marché anticipe une baisse des taux de la BCE en juin, ce qui n'est pas le cas de la FED qui préfère attendre. Le plus grand contributeur au portefeuille ce mois-ci a été Total Energies avec 0,33%, suivi par Tencent avec 0,31%. La contribution négative la plus importante a été apportée par Adyen NV avec -0,60%. Le portefeuille est actuellement positionné à 97,88% en actions et à 2,12% en compte courant.

Perspectives et stratégie d'investissement



Alors que nous laissons derrière nous le premier trimestre de l'année et que nous entamons le nouveau dans le sens inverse, de mauvaises données et peut-être un sentiment d'apaisement ont finalement fait reculer les rendements sur les principaux marchés. Depuis que la Réserve fédérale a commencé à augmenter les taux d'intérêt en 2022 et, par la suite, les différentes banques centrales, les investisseurs n'ont cessé de parier sur une normalisation de l'inflation, la normalisation étant entendue comme l'atteinte d'un objectif de 2 %, mais il semble que cela ne se fera pas aussi facilement que prévu, car les dernières données de l'IPC publiées aux États-Unis ont été très mauvaises et ont déclenché une tempête sur les marchés qui, en quatre mois, sont passés de six, voire sept baisses de 0,25 % pour 2024 à une ou deux seulement. Nous avons suivi de près, en raison de l'impact de leurs résultats, les publications du groupe restreint des 7 Magnifiques, où Tesla a affiché de faibles résultats contrairement à Meta et Google qui ont affiché de fortes progressions contrairement à Amazon qui a affiché des résultats mitigés. Les marchés ont continué à suivre les développements géopolitiques au Moyen-Orient. Au lendemain du bombardement d'Israël par l'Iran, la communauté internationale a mené une campagne sur tous les fronts pour dissuader Israël de répondre par une escalade armée qui provoquerait une guerre ouverte entre les deux pays. La réponse modérée d'Israël semble avoir écarté le risque d'une guerre totale dans la région, même si beaucoup de doutes et d'incertitudes subsistent. Entre-temps, la Chambre des représentants des États-Unis a donné son feu vert ce week-end à un programme d'aide à l'Ukraine, à Israël et à d'autres alliés des États-Unis. Il est intéressant de noter que l'on a atteint de nouveaux records ce mois-ci dans un environnement géopolitique de plus en plus incertain et avec une inflation qui n'est pas revenue à des niveaux de 2%, avec la Chine et l'Inde parmi ses principaux acheteurs, la question est : et si la Chine voulait accumuler une quantité d'or suffisamment importante à long terme pour pouvoir soutenir sa monnaie, le yuan, de la même manière que les États-Unis l'ont fait avant d'abandonner l'étalon-or ? Mais aujourd'hui, le dollar continue d'afficher sa force face aux autres devises. Comme nous le signalons, le marché a semblé absent de nouvelles négatives et n'a pas semblé intégrer le risque d'un changement des perspectives économiques. Il faudra désormais être attentif aux données qui seront publiées afin de consolider la confiance générée ou de s'adapter à un nouvel environnement de changements.

Statistiques de la période:

Volatilité 1Y	1,73%
Volatilité de l'indice	-
Pourcentage/Volume Agisa	54,26%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	1,24
TER	0,47%
Ter Synthétique	0,47%
Rapport de rotation	13,17%
Ratio de frais généraux	0,51%

Données générales:

Rémunération du compte courant	-
Overnight	-
Dépôts à terme	150.000,00 €
Total des dépôts	150.000,00 €

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 crédit: il est possible que l'emprunteur (émetteur d'une obligation ou d'une obligation) ne puisse pas répondre à ses obligations.

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.

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. 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.

