



Factsheet - Agost 2023

Objectiu i política d'inversions

AGISA 2000 és un fons de renda variable mixta que pot invertir en títols de renda fixa i renda variable. El pes en renda fixa no podrà superar un màxim del 35% del patrimoni del Fons. El seu estil flexible fa que pugui adaptar amb agilitat l'exposició al risc, que oscil·larà en la majoria dels casos entre el 25% i el 100% del patrimoni del Fons invertit. El Fons podrà invertir en divises diferents de l'euro sense limitació. El fons és de capitalització. Pot llegir l'anàlisi de l'equip Gestor a la pàgina 2.

Informació General de l'OIC

Data de Llançament	02/11/1999
ISIN	AD0000056000
Número Registre AFA	95
Tipus de Fons	Renda Mixta 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'Èxit*	10%
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 5 segons classificació SRRI. Aquesta classificació defineix uns marges de volatilitat mínims i màxims per cada perfil de risc. Les dades històriques empleades 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 Agricol 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-2000	3,42%	-2,40%	3,72%	1,64%	5,41%	17,96%	1,77%

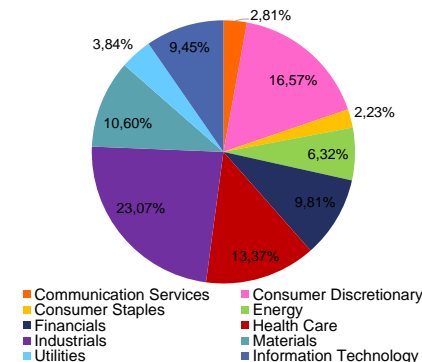
Contribució al rendiment - Últim mes	Cash	Accions	Derivats
	-0,04%	-2,36%	0,00%

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

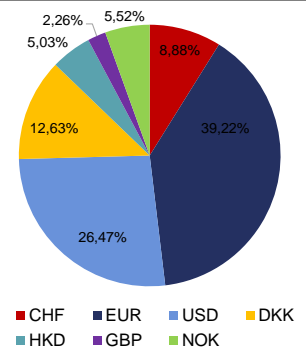
Principals posicions del Fons

Novo Nordisk A/S - B	4,65%
Linde PLC (USD)	4,04%
Louis Vuitton Moët Hennessy	3,54%
Total Energies SE	3,29%
Equinor ASA	3,03%
ASML Holding NV	2,75%
BNP Paribas SA	2,71%
Genmab A/S	2,61%
Deere & Co	2,58%
Allianz SE	2,54%

Exposició Sectorial



Exposició per Divises





Comentari de mercat



Durant aquest mes d'agost els mercats han desfet parcialment i en alguns casos la totalitat dels beneficis aconseguits durant el mes anterior. Les dades macro, tot i mostrar una inflació a la baixa, segueixen lluny de l'objectiu i els missatges per part dels bancs centrals no mostren per acabada la seva lluita deixant oberta la porta a noves pujades de tipus d'interès. La fortalesa de l'economia actual als estats Units, gràcies a la solidesa del consum, redueix les probabilitats a una recessió dura com s'havia pronosticat mes enrere i contraresta la debilitat que registra la zona euro. Amb totes aquestes incerteses damunt la taula tanquem aquest mes d'agost amb clares caigudes pel que fa als principals mercats financers. Veiem un mal comportament dels índexs europeus com l'Eurostoxx 50 que va tancar amb una caiguda -3,90%, el CAC francès amb un -2,42%, el DAX alemany amb un -3,04% i el selectiu espanyol Ibex-35 amb un resultat del -1,41%. Sectorialment, a excepció de energia i salut amb rendiments del 1,48% i 0,54% respectivament, la resta de sectors han tingut una rendibilitat negativa amb utilitats (-3,09%), tecnologia (-4,93%) i sobretot el sector d'automòbils amb una caiguda del -6,96%. Pel que fa als principals índexs de referència americans no van ser diferents als seus homòlegs europeus i també van tenir un mal comportament, index com l'S&P 500 va tancar amb un pèrdua del -2,13%, el Nasdaq amb un -2,17% i el Dow Jones en la mateixa línia amb un -2,36%. El petroli va continuar el bon comportament mostrat el mes anterior amb pujades del 2,24% que situaven el preu de tancament a 83,63dòlars per barril. L'or torna a registrar pèrdues tancant a 1.940,19 dòlars l'onça. L'euro després de marcar nivells màxims durant la primera part del mes anterior ha anat perdent posicions tancant el mes amb caiguda del -1,40% a 1,0843, però no hem de perdre de vista que des dels mínims de finals del 2022 on va tocar 0,9536 s'ha revaloritzat més d'un 13%. El rendiment del treasury a 10 anys americà augmenta la rendibilitat al 4,1081% tot i que en alguns moments del mes va tocar la cota del 4,3379%. El Bund alemany a 10 anys tot i marcar una màxima en el mes de 2,7046 tanca el mes amb un rendiment del 2,4588%.

Rendiment de l'OIC



Pel que fa al rendiment del Fons aquest mes de juliol s'ha tancat amb una pujada del -2,40% i acumulat en l'any del 3,42%. El rendiment al mes d'agost comparativament envers als índexs europeus i americans ha estat lleugerament millor degut al bon comportament d'alguns valors de la cartera. El Fons es compon actualment de 44 companyies amb una gran diversificació pel que fa a sectors i geografies. Continuem mantenint en cartera un major pes en companyies defensives de consum, salut i energia. Pensem que té sentit ser prudents arribat a aquests nivells de mercat i esperem uns mesos amb força volatilitat marcats pels Bancs Centrals. S'ha vist certa millora pel que fa a les dades d'inflació i els mercats han respost molt positivament però podem trobar-nos amb uns mesos on repuntin les dades i pateixin les accions. La major contribució d'aquest mes a la cartera ha estat Novo-Nordisk aportant un 0,67%, seguit per Total Energies amb un 0,16%. La major contribució negativa ha estat per Xpeng amb un -0,33%. El posicionament actual de la cartera és d'un 98,06% en renda variable i un 1,94% de compte corrent.

Perspectives i estratègia d'inversió



El mercat davant l'absència de reunions per part dels diferents bancs centrals durant aquest mes d'agost, el mercat ha estat focalitzat amb el col·loqui econòmic de Jackson Hole. A diferència de l'any anterior on Jerome Powell de la FED va ser més directe, aquest any va mantenir el mercat en la més absoluta incertesa i no es va decantar per donar missatges clars sobre la política monetària i fiscal per les properes setmanes. Per un costat, va expressar la seva sorpresa per la fortalesa econòmica actual i que estaven preparats per seguir pujant els tipus d'interès però per altre banda va deixar clar que dependrien de les dades futures. Respecte al BCE Christine Lagarde va insistir en la necessitat de mantenir l'objectiu d'inflació al 2% i va prometre mantenir fixar els tipus d'interès a nivells lo suficientment restrictius per assegurar que la inflació arribi a l'objectiu. Va evitar posicionar-se en quan serà la propera pujada o quantes poden quedar tot i la debilitat econòmica de la zona euro. El Banc d'Anglaterra s'enfronta a una situació més complicada amb una economia sense creixement i inflació més elevada i per això el seu missatge va ser clar, i hauran més pujades de tipus d'interès. Pel que fa als mercats asiàtics, Xina segueix preocupant sobre l'evolució de la seva economia amb un enduriment corporatiu excessiu, una dependència dels governs entorn a la crisi immobiliària i un potencial impacte en el mercat de crèdit que podria traslladar-se al sector bancari i una atur juvenil proper al 20%. Tots aquests factors fan que s'estigui veient una sortida clara per part de l'inversor internacional dels mercats Xinesos. Pel que fa a la zona euro, estem vivint un entorn d'estagflació que complica cada vegada més les decisions monetàries per part del BCE. La reducció de la massa monetària pronostica un entorn molt complexa per a l'evolució del PIB futur. Per altre banda, la concessió de crèdit al sector privat s'està secant, el que afectarà a consum e inversió. La situació de tipus està impactant de forma directa en la menor obertura d'hipoteques i mentre el cost del diner a curt termini segueixi a l'alça, la situació seguirà lluny d'estar en un entorn saludable. La nostra visió de cara a l'última part de l'any es focalitzarà a estar molt pendents dels diferents moviments dels bancs centrals i de les dades macroeconòmiques que vagin sortint. Seguirem aplicant un to de prudència i a amb el focus de consolidar rendiments actuals.

Estadístiques anualitzades:

Volatilitat 1Y	9,39%
Volatilitat Índex	-
Percentatge/Volum Agisa	23,29%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	0,60
TER	1,04%
TER Sintètic	1,04%
Rati Rotació	94,46%
Rati Despeses Generals	1,22%

Dades generals:

Remuneració Compte Corrent	-
Overnight	-
Dipòsits a termini	-
Total en dipòsits	-

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 es 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 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 allé, 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 copiada, 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 rellevant.

