



## Factsheet - Agosto 2023

### Objetivo y política de inversiones

AGISA 2000 es un fondo de renta variable mixta que puede invertir en títulos de renta fija y renta variable. El peso en renta fija no podrá superar un máximo del 35% del patrimonio del Fondo. Su estilo flexible hace que pueda adaptar con agilidad la exposición al riesgo, que oscilará en la mayoría de los casos entre el 25% y el 100% del patrimonio del Fondo invertido. El Fondo podrá invertir en divisas diferentes del euro sin limitación. El fondo es de capitalización. Puede leer el análisis del equipo Gestor en la página 2.

### Información General de la OIC

Fecha de Lanzamiento	02/11/1999
ISIN	AD0000056000
Número Registro AFA	95
Tipo de Fondo	Renta Mixta 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%
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 5 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 Agricol 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-2000	3,42%	-2,40%	3,72%	1,64%	5,41%	17,96%	1,77%

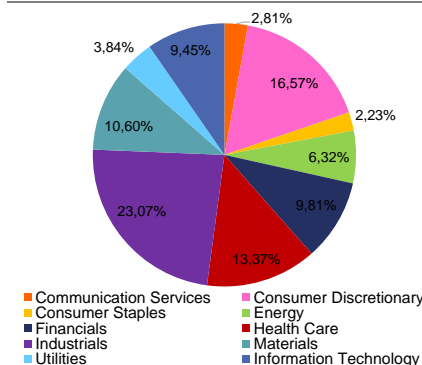
Contribución al rendimiento - Último mes	Cash	Acciones	Derivados
	-0,04%	-2,36%	0,00%

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

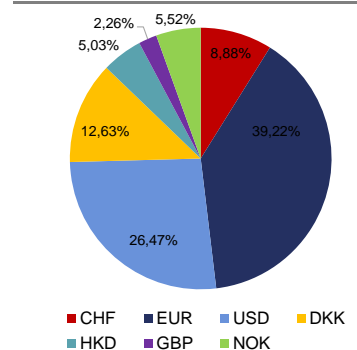
### Principales posiciones del Fondo

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%

### Exposición Sectorial



### Exposición por Divisas





## Comentario de mercado



Durante el mes de agosto los mercados han deshecho parcialmente y en algunos casos la totalidad de los beneficios conseguidos durante el mes anterior. Los datos macro, a pesar de mostrar una inflación a la baja, siguen lejos del objetivo y los mensajes por parte de los bancos centrales no muestran por terminada su lucha, dejando abierta la puerta a nuevas subidas de tipos de interés. La fortaleza de la economía actual en Estados Unidos, gracias a la solidez del consumo, reduce las probabilidades a una recesión dura como se había pronosticado meses atrás, pero contrarresta la debilidad que registra la zona euro. Con todas estas incertidumbres encima de la mesa cerramos este mes de agosto con claras caídas con respecto a los principales mercados financieros. Hemos visto mal comportamiento de los índices europeos como el Eurostoxx 50 que cerró con una caída -3,90%, el CAC francés con un -2,42%, el DAX alemán con un -3,04% y el selectivo español Ibx-35 con un resultado del -1,41%. Sectorialmente, a excepción de energía y salud con rendimientos del 1,48% y 0,54% respectivamente, el resto de sectores han tenido una rentabilidad negativa con utilities (-3,09%), tecnología (-4,93%) y sobre todo sector autos con una caída del -6,96%. En cuanto a los principales índices de referencia americanos no fueron diferentes a sus homólogos europeos y también tuvieron un mal comportamiento, índice como el S&P 500 cerró con una pérdida del -2,13%, el Nasdaq con un -2,17% el Dow Jones en la misma línea con un -2,36%. El petróleo continuó el buen comportamiento mostrado el mes anterior con subidas del 2,24% que situaban el precio de cierre a 83,63 euros por barril. El oro vuelve a registrar pérdidas cerrando a 1.940,19 dólares la onza. El euro tras marcar niveles máximos durante la primera parte del mes anterior ha ido perdiendo posiciones cerrando el mes con una caída del -1,40% a 1,0843usd, pero no debemos perder de vista que desde los mínimos de finales de 2022 donde tocó 0,9536 se ha revalorizado más de un 13%. El rendimiento del treasury a 10 años americano aumenta la rentabilidad al 4,1081% aunque en algunos momentos del mes tocó la cota del 4,3379%. El Bund alemán a 10 años a pesar de marcar un máximo en el mes de 2,7046, reduce posiciones y cierra el mes con un rendimiento del 2,4588%.

## Rendimiento del OIC



En cuanto al rendimiento del Fondo este mes de julio se ha cerrado con una subida del -2,40% y acumulado en el año del 3,42%. El rendimiento en el mes de agosto comparativamente hacia a los índices europeos y americanos ha estado ligeramente mejor debido al buen comportamiento de algunos valores de la cartera. El Fondo se compone actualmente de 44 compañías con una gran diversificación en cuanto a sectores y geografías. Continuamos manteniendo en cartera un mayor peso en compañías defensivas de consumo, salud y energía. Pensamos que tiene sentido ser prudentes llegando a estos niveles de mercado y esperamos unos meses con bastante volatilidad marcados por los Bancos Centrales. Se ha visto cierta mejora en cuanto a los datos de inflación y los mercados han respondido muy positivamente pero podemos encontrarnos con unos meses donde repunten los datos y sufran las acciones. La mayor contribución de este mes a la cartera ha estado Novo-Nordisk aportando un 0,67%, seguido por Total Energías con un 0,16%. La mayor contribución negativa ha estado por Xpeng con un -0,33%. El posicionamiento actual de la cartera es de un 98,06% en renta variable y un 1,94% de cuenta corriente.

## Perspectivas y estrategia de inversión



El mercado ante la ausencia de reuniones por parte de los diferentes bancos centrales durante este mes de agosto, el mercado ha sido focalizado con el coloquio económico de Jackson Hole. A diferencia del año anterior donde Jerome Powell de la FED fue más directo, este año mantuvo el mercado en la más absoluta incertidumbre y no se decantó por dar mensajes claros sobre la política monetaria y fiscal para los próximos meses. Por un lado, expresó su sorpresa por la fortaleza económica actual y que estaban preparados para seguir subiendo los tipos de interés, pero por otro lado dejó claro que dependerían de los datos futuros. Respecto al BCE Christine Lagarde insistió en la necesidad de mantener el objetivo de inflación al 2% y prometió mantener los tipos de interés a niveles lo suficientemente restrictivos para asegurar que la inflación llegue al objetivo. Evitó posicionarse en cuándo será la próxima subida o cuántas pueden quedar a pesar de la debilidad económica de la zona euro. El Banco de Inglaterra se enfrenta a una situación más complicada con una economía sin crecimiento e inflación más elevada y por eso su mensaje fue claro, y habrá más subidas de tipos de interés. En cuanto a los mercados asiáticos, China sigue preocupando sobre la evolución de su economía con un endurecimiento corporativo excesivo, una dependencia de los gobiernos en torno a la crisis inmobiliaria y un potencial impacto en el mercado de crédito que podría trasladarse al sector bancario y un paro juvenil cercano al 20%. Todos estos factores hacen que se esté viendo una salida clara por parte del inversor internacional de los mercados chinos. En cuanto a la zona euro, estamos viviendo un entorno de estancamiento que complica cada vez más las decisiones monetarias por parte del BCE. La reducción de la masa monetaria pronostica un entorno muy complejo para la evolución del PIB futuro. Por otro lado, la concesión de crédito al sector privado se está secando, lo que afectará a consumo e inversión. La situación de tipos está impactando de forma directa en la menor apertura de hipotecas y mientras el coste del dinero a corto plazo siga al alza, la situación seguirá lejos de estar en un entorno saludable. Nuestra visión de cara a la última parte del año se focalizará en estar muy pendientes de los diferentes movimientos de los bancos centrales y de los datos macroeconómicos que vayan saliendo. Seguiremos aplicando un tono de prudencia y con el foco de consolidar rendimientos actuales.

### Estadísticas anualizadas:

Volatilidad 1Y	9,39%
Volatilidad Índice	-
Porcentaje/Volumen Agisa	23,29%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	0,60
TER	1,04%
TER Sintético	1,04%
Ratio Rotación	94,46%
Ratio Gastos Generales	1,22%

### Datos generales:

Remuneración Cuenta Corriente	-
Overnight	-
Depósitos a plazo	-
Total en depósitos	-

### 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. Depositoria 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 semedia 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.

