



Factsheet - Août 2023

Objectif et politique d'investissement

AGISA 2000 est un fonds mixte qui peut investir dans des titres à revenu fixe et des titres de participation. La pondération en titres à revenu fixe ne peut pas excéder un maximum de 35% des avoirs du Fonds. Son style flexible lui permet d'adapter avec agilité l'exposition au risque, qui oscillera dans la plupart des cas entre 25% et 100% des actifs du Fonds investi. Le Fonds peut investir dans des devises autres que l'euro sans limitation. Le fonds est capitalisé. Vous pouvez lire l'analyse de l'équipe de gestion à la page 2.

Informations générales de l'OCI

Date de sortie	02/11/1999
ISIN	AD0000056000
Numéro d'enregistrement AFA	95
Type de fonds	Revenu mixte multidevises
Devise de référence	Euro
Investissement minimum	1 Participation
Calcul de la valeur liquidative et publication d	Quotidien
Frais d'abonnement et de remboursement	0,00%
Frais de gestion annuel*	1,00%
Frais de dépôt*	0,20%
Frais de réussite*	10%
Limite et heure de règlement	17h / D+1
NAV Publication	www.agisa.ad

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

Profil de risque:



Ce fonds est noté en catégorie 5 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-2000	3,42%	-2,40%	3,72%	1,64%	5,41%	17,96%	1,77%

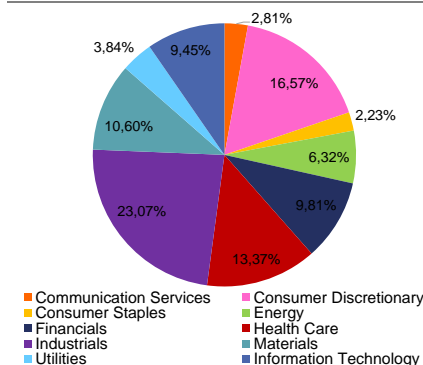
Contribution à la performance - Dernier mois	Cash	Actions	Dérivés
	-0,04%	-2,36%	0,00%

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

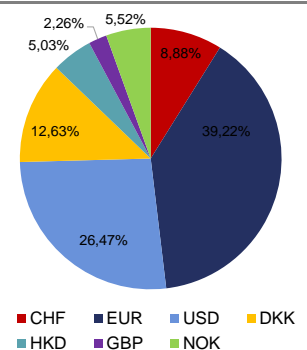
Principales positions du Fonds

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%

Exposition sectoriel



Exposition aux devises





Commentaire du marché



Au cours du mois d'août, les marchés ont partiellement et, dans certains cas, complètement annulé les gains réalisés au cours du mois précédent. Les données macroéconomiques, bien qu'elles montrent une baisse de l'inflation, sont encore loin des objectifs et les messages des banques centrales ne montrent pas que leur combat est terminé, ce qui laisse la porte ouverte à de nouvelles hausses des taux d'intérêt. La vigueur de l'économie américaine actuelle, grâce à une consommation robuste, réduit la probabilité d'une récession sévère, comme cela avait été prédit il y a plusieurs mois, mais contrebalance la faiblesse de la zone euro. Avec toutes ces incertitudes sur la table, nous avons terminé le mois d'août avec de nettes baisses sur les principaux marchés financiers. Les indices européens tels que l'Eurostoxx 50 ont clôturé avec une baisse de -3,90%, le CAC français avec -2,42%, le DAX allemand avec -3,04% et l'Ibex-35 espagnol sélectif avec un résultat de -1,41%. Par secteur, à l'exception de l'énergie et des soins de santé avec des rendements de 1,48% et 0,54% respectivement, le reste des secteurs a eu une performance négative avec les services publics (-3,09%), la technologie (-4,93%) et surtout le secteur de l'automobile avec une chute de -6,96%. Quant aux principaux indices de référence américains, ils n'ont pas été différents de leurs homologues européens et se sont également mal comportés, le S&P 500 clôturant avec une perte de -2,13 %, le Nasdaq avec -2,17 % et le Dow Jones dans la même lignée avec -2,36 %. Le pétrole a poursuivi sa bonne performance du mois précédent avec des gains de 2,24%, portant le prix de clôture à 83,63 euros par baril. L'or a de nouveau enregistré des pertes en clôturant à 1 940,19 dollars l'once. L'euro, après avoir atteint des sommets au cours de la première partie du mois précédent, a perdu des positions, terminant le mois avec une baisse de -1,40% à 1,0843USD, mais il ne faut pas perdre de vue que depuis les bas de la fin de 2022 où il a touché 0,9536, il s'est apprécié de plus de 13%. Le rendement du Trésor américain à 10 ans a augmenté pour atteindre 4,1081 %, bien qu'il ait touché le niveau de 4,3379 % à certains moments du mois. Le Bund allemand à 10 ans, bien qu'il ait atteint un plus haut d'un mois à 2,7046%, a réduit sa position et a clôturé le mois avec un rendement de 2,4588%.

Rendement de l'OCI



En ce qui concerne la performance du Fonds, le mois de juillet s'est clôturé sur une hausse de -2,40% et un gain cumulé de 3,42% pour l'année. La performance du mois d'août par rapport aux indices européens et américains a été légèrement meilleure grâce à la bonne performance de certains titres du portefeuille. Le fonds est actuellement composé de 44 sociétés avec une grande diversification en termes de secteurs et de géographies. Nous continuons à détenir une part plus importante de sociétés défensives dans les secteurs de la consommation, de la santé et de l'énergie. Nous pensons qu'il est judicieux d'être prudent à ces niveaux de marché et nous nous attendons à quelques mois de volatilité induite par les banques centrales. Les données sur l'inflation se sont quelque peu améliorées et les marchés ont réagi très positivement, mais nous pourrions nous retrouver avec quelques mois où les données se redressent et où les actions souffrent. La plus grande contribution au portefeuille ce mois-ci a été Novo-Nordisk avec 0,67%, suivi par Total Energies avec 0,16%. La contribution négative la plus importante a été celle de Xpeng avec -0,33%. Le portefeuille est actuellement positionné à 98,06% en actions et à 1,94% en compte courant.

Perspectives et stratégie d'investissement



En l'absence de réunions des différentes banques centrales au cours du mois d'août, le marché s'est concentré sur le colloque économique de Jackson Hole. Contrairement à l'année dernière, où Jerome Powell de la Fed avait été plus direct, cette année il a maintenu le marché dans une incertitude absolue et n'a pas choisi de donner des messages clairs sur la politique monétaire et fiscale pour les mois à venir. D'une part, il a exprimé sa surprise face à la force économique actuelle et a indiqué qu'il était prêt à continuer à augmenter les taux d'intérêt, mais d'autre part, il a précisé qu'il dépendrait des données futures. En ce qui concerne la BCE, Christine Lagarde a insisté sur la nécessité de maintenir l'objectif d'inflation à 2 % et a promis de maintenir les taux d'intérêt à des niveaux suffisamment restrictifs pour garantir que l'inflation atteigne l'objectif. Elle a évité de se positionner sur la date de la prochaine hausse ou sur le nombre de hausses restantes malgré la faiblesse économique de la zone euro. La Banque d'Angleterre est confrontée à une situation plus complexe, avec une économie sans croissance et une inflation plus élevée, et son message était donc clair : il y aura d'autres hausses de taux d'intérêt. En ce qui concerne les marchés asiatiques, la Chine continue de susciter des inquiétudes quant à l'évolution de son économie, avec un resserrement excessif des entreprises, une dépendance à l'égard des gouvernements face à la crise immobilière et un impact potentiel sur le marché du crédit qui pourrait se répercuter sur le secteur bancaire et le chômage des jeunes qui avoisine les 20 %. Tous ces facteurs font que nous assistons à une sortie claire des investisseurs internationaux des marchés chinois. En ce qui concerne la zone euro, nous vivons dans un environnement de stagflation qui complique de plus en plus les décisions monétaires de la BCE. La réduction de la masse monétaire prévoit un environnement très complexe pour l'évolution du PIB futur. D'autre part, le crédit au secteur privé se tarit, ce qui affectera la consommation et l'investissement. La situation des taux à un impact direct sur la baisse des prêts hypothécaires et tant que le coût de l'argent à court terme continuera d'augmenter, la situation sera loin d'être saine. Pour la dernière partie de l'année, nous nous attachons à suivre de près les différentes actions des banques centrales et les données macroéconomiques au fur et à mesure qu'elles seront publiées. Nous continuerons à adopter un ton prudent en nous concentrant sur la consolidation des rendements actuels.

Statistiques annualisées:

Volatilité 1Y	9,39%
Volatilité de l'indice	-
Pourcentage/Volume Agisa	23,29%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	0,60
TER	1,04%
Ter Synthétique	1,04%
Rapport de rotation	94,46%
Ratio de frais généraux	1,22%

Données générales:

Rémunération du compte courant	-
Overnight	-
Dépôts à terme	-
Total des dépôts	-

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 investit. 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, accessibles au grand public. 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.

