



Factsheet - Julio 2022

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
Índice Referencia	-
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 SRII. 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

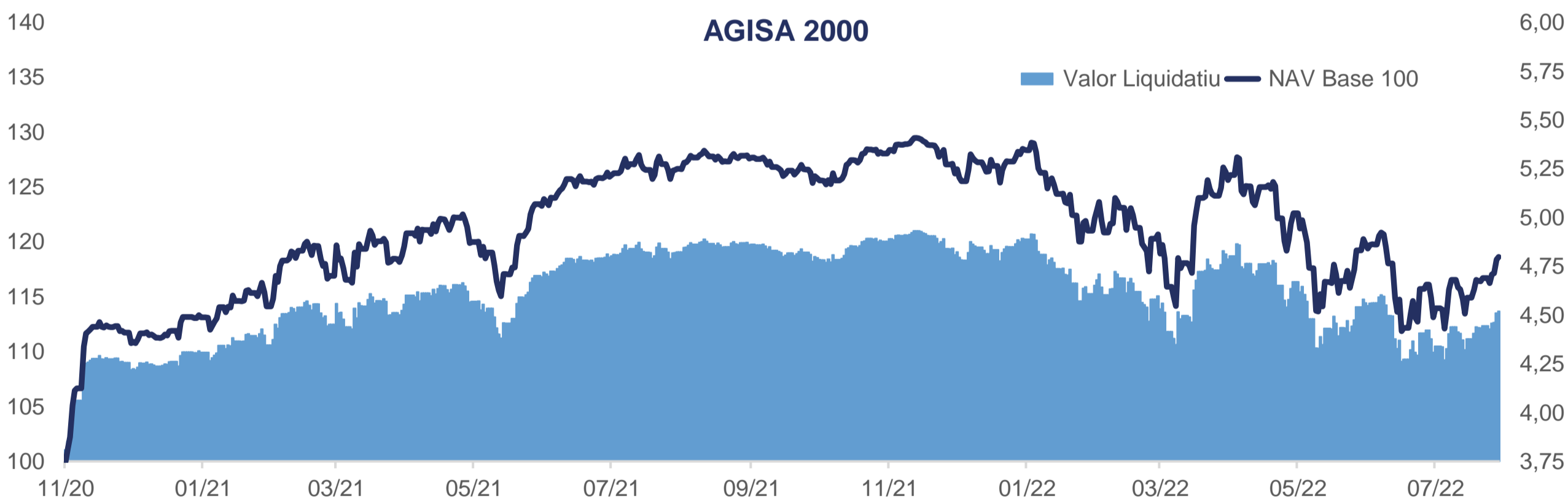
Entidad Depositaria:

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

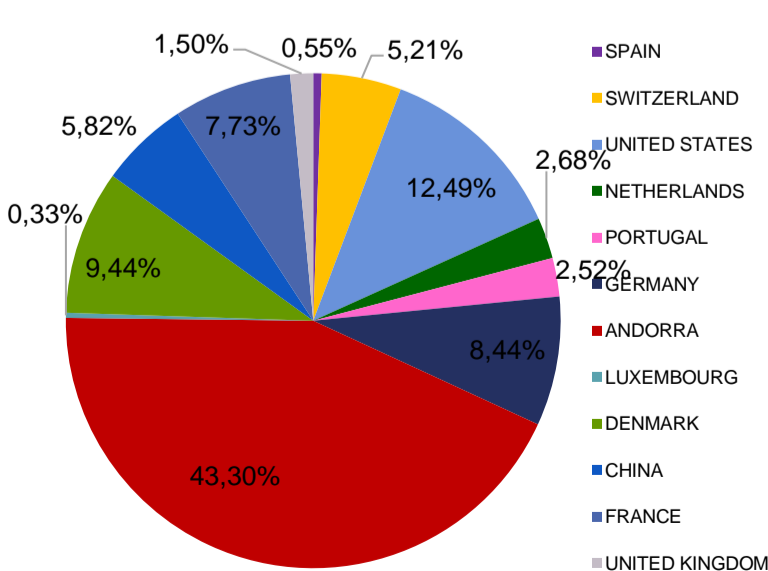


	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	
2021	0,87%	2,45%	2,30%	0,34%	2,74%	2,14%	0,57%	0,76%	-1,38%	1,75%	-1,42%	1,70%	13,48%
2022	-4,86%	-1,18%	4,10%	-2,40%	-2,31%	-5,56%	4,86%						-7,58%

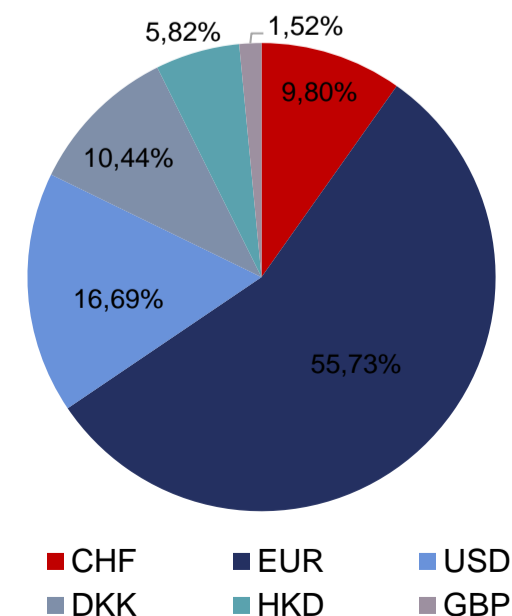
Principales posiciones del Fondo

Cash Euro	33,52%
Nestlé S.A.	4,59%
Cash CHF	4,59%
Linde PLC	4,52%
Cash USD	4,20%
Johnson & Johnson	3,27%
Novo Nordisk A/S - B	3,25%
Waste Management	3,08%
Orsted A/S	2,61%
RWE AG	2,56%

Exposición Geográfica



Exposición por Divisas





Comentario de mercado



Fuertes recuperaciones en los principales mercados de Renta Variable durante este mes de julio que consiguen recuperar gran parte de las pérdidas obtenidas el mes anterior. A pesar de unos datos de inflación elevados, datos de sentimiento económico en mínimos y claras referencias a una recesión económica, la evolución a la baja de los precios del petróleo ha relajado las expectativas de inflación futuras. El BCE sorprendió con una primera subida de 50 puntos básicos cuando se esperaba de 25 dando un claro aviso que centrarán sus esfuerzos en reducir la inflación. Los principales índices europeos acabaron con rendimientos positivos; el Eurostoxx 50 subió un 7,33%, el CAC francés un 8,87%, el DAX alemán un 5,48% y el selectivo español un 0,71%. A nivel sectorial, exceptuando el sector financiero con pérdidas del -2,60% el resto de sectores han terminado el mes con muy buenos resultados destacando el sector tecnológico con un 13,08%, seguido del industrial con un 12,92% y Utilities con un 7,81%. En EE.UU. los principales índices americanos siguieron la misma tónica que en Europa y el S&P 500 se disparó un 9,11%, el Dow Jones sumó un 6,73% y el Nasdaq un 12,35%. El petróleo retrocedió por segundo mes consecutivo con una caída del -6,75%, cerrando en 98,62 USD por barril. El oro cayó un -2,29% a niveles de 1.765 dólares la onza. El euro siguió mostrándose débil frente al dólar, depreciándose un -2,52% y bajando a niveles de 1,0220. Las tires americanas han seguido su rally bajista iniciado durante la segunda quincena de junio, el bono a 10 años se encuentra cotizando a niveles de 2,6487%. En la misma dirección se encuentra el Bund alemán a 10 años que también ha reducido su rentabilidad a niveles del 0,8813% desde los máximos del 1,7639% marcados a mediados de junio.

Rendimiento del OIC



En cuanto al rendimiento del Fondo este mes de julio se ha cerrado con una subida del 4,86%, un rendimiento que ha estado relativamente inferior hacia a los índices europeos y americanos. El hecho de tener acciones más defensivas y descargar peso de lava variable en algunas compañías por haber logrado niveles atractivos ha menguado ligeramente el rendimiento mensual del fondo. El Fondo se compone actualmente de 30 compañías con una gran diversificación en cuanto a sectores y geografías. Creemos que la descorrelación este año contribuirá de forma muy positiva en la cartera. Hemos reducido la exposición a renta variable después de las fuertes subidas generalizadas manteniendo en cartera compañías defensivas de consumo y salud así como bancos y energía. Hemos reducido las industriales, tecnológicas y de consumo discrecional a una pequeña parte de la cartera. Creemos que el mercado nos ofrecerá nuevos puntos de entrada en los próximos meses y preferimos mantener un posicionamiento de cautela. Se ha visto cierta relajación por la caída del precio del petróleo pero continuamos viendo unos datos de inflación elevadas y un tono agresivo de los bancos centrales que pondrá a prueba a las principales economías. Estamos posicionados en Utilities con especial atención con las compañías de energías alternativas que han mostrado un muy buen comportamiento. Tenemos una visión negativa sobre los valores tecnológicos de forma que nos mantenemos sin prácticamente exposición, solo en el caso de compañías con fuertes ventajas competitivas y con un producto consolidado. La mayor contribución de este mes a la cartera ha estado Schneider Electric aportando un 0,54%, seguido por LVMH con un 0,47%. La mayor contribución negativa ha estado por Xpeng con un -0,81%. El posicionamiento actual de la cartera es de un 56,66% en renta variable y un 43,33% de cuenta corriente.

Perspectivas y estrategia de inversión



Ya se habla abiertamente de una desaceleración económica. Con una inflación disparada junto a los costes de producción marcando nuevos máximos, todo parece indicar con un alto grado de probabilidad que en los próximos meses podemos ver a las economías entrar en recesión. Los bancos centrales se han mostrado determinantes a la hora de luchar contra la inflación con agresivas alzas de tipos de interés para conseguir el punto de equilibrio. Pero la situación no es sencilla, el sentimiento económico en Europa es débil y se añade una política anti fragmentación para evitar un impacto por la subida de tipos que debilitaría a unos países frente a otros. Por otra parte, el Banco Central de China sigue inundando de liquidez el sistema en un intento de reactivar el crecimiento económico a medida que Occidente apuesta por la decisión contraria. Con todo ello, la guerra continúa y la contraofensiva económica de Rusia para hacer frente a las sanciones europeas está surtiendo efecto provocando una crisis energética que ha llevado la inflación europea a cotas históricamente altas. La problemática principal se centra en que Putin ordene el cierre por completo del subministro de gas que a día de hoy se ha reducido al 20% de su capacidad. Por estas y otras razones, debemos mostrar prudencia y señalar esta recuperación del mes de julio como un rebote lógico por la sobreventa actual y que aún no debemos dar por terminada la tendencia bajista en la que nos encontramos.

Estadísticas del periodo:

Volatilidad 1Y	14,28%
Volatilidad Índice	-
Porcentaje/Volumen Agisa	18,24%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	-0,71
TER	0,99%
TER Sintético	0,99%
Ratio Rotación	329,93%
Ratio Gastos Generales	1,54%

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 la 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 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 transacciones 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.

