



Factsheet - Juliol 2024

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'Exit*	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 emprades 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

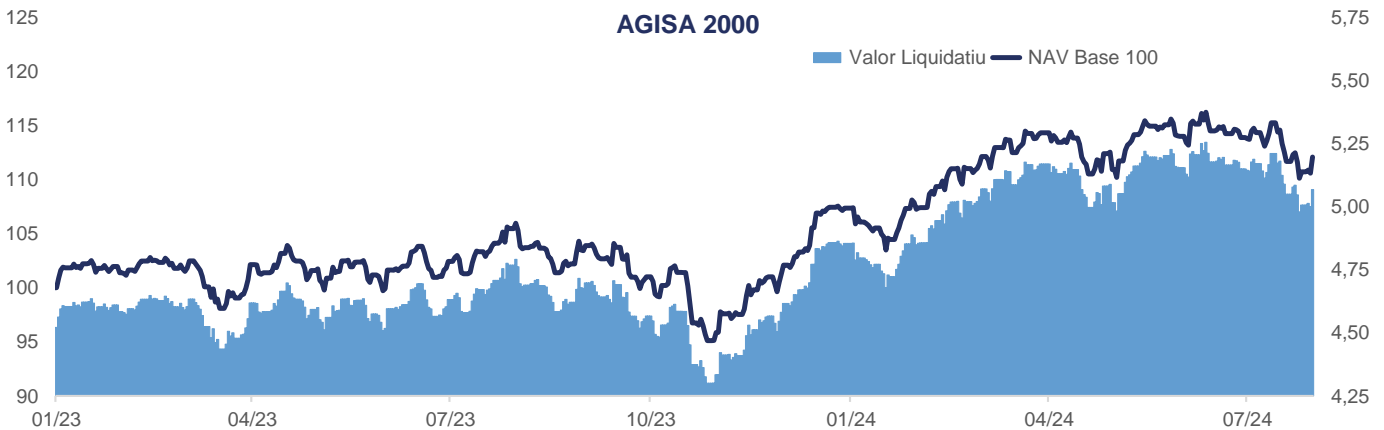
Entitat Dipositaria:

Andorra Banc Agrícola 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	4,39%	-1,58%	1,04%	4,51%	5,76%	5,03%	10,29%

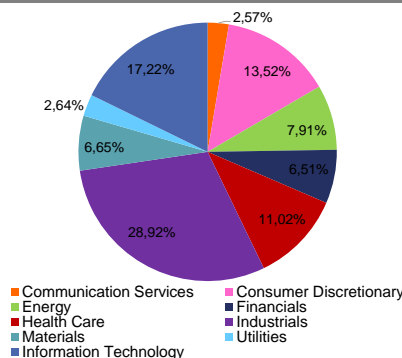
Contribució al rendiment - Últim mes	Cash	Accions	Derivats
	-0,02%	-1,56%	0,00%

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

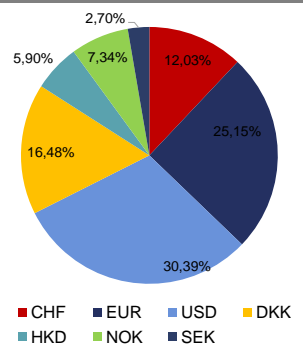
Principals posicions del Fons

Novo Nordisk A/S - B	4,58%
Waste Management	4,21%
Schneider Electric SE	4,01%
DNB Bank ASA	3,81%
Genmab A/S	3,73%
Enphase Energy Inc	3,66%
Equinor ASA	3,53%
Linde PLC (USD)	3,45%
Kuehne + Nagel International AG	3,44%
Sika AG	3,20%

Exposició Sectorial



Exposició per Divises





Comentari de mercat

El mes de juliol va mostrar un comportament mixt als mercats financers, amb variacions significatives segons la regió i el sector. Als Estats Units, els principals índexs borsaris van presentar resultats diversos. El Dow Jones Industrial va liderar les guanyes amb un 4,41%, una millora considerable respecte al 3,47% de juny. L'S&P 500 també va mostrar un increment de l'1,13%, encara que menor comparat amb el 3,47% del mes anterior. No obstant això, el Nasdaq va registrar una lleugera caiguda del -0,75%, contrastant amb l'alça del 5,96% que va experimentar al juny. A Europa, els mercats també van mostrar comportaments variats. El DAX alemany va pujar un 1,49%, recuperant-se dels descens de l'1,42% al juny. El CAC francès va incrementar un 0,78%, contrastant amb la significativa caiguda del 6,42% del mes anterior. El MIB italià va créixer un 2,29%, una millora respecte al -3,88% de juny. I l'índice espanyol va augmentar un 2,08%, revertint la pèrdua del 3,34% del mes anterior. No obstant això, l'Eurostoxx 50 va experimentar una lleu baixada del -0,34%, encara que menor que el -1,80% registrat al juny. A nivell sectorial, hi va haver un notable rendiment en alguns sectors mentre que altres van patir pèrdues. El sector de Utilitats va ser el gran guanyador amb un augment del 5,62%, superant àmpliament la caiguda del -2,79% del mes anterior. El sector Salut va créixer un 1,67%, millorant respecte al 2,85% de juny, i el sector Financer va mostrar un increment de l'1,17%, en contrast amb la caiguda del -4,39% del mes anterior. En contrast, el sector d'Autos va experimentar una caiguda significativa del -7,62%, agreujant-se des del -5,25% de juny, seguit per Tecnologia amb un descens del -6,02%, revertint el guany del 5% del mes anterior. Energia va tenir una baixa del -0,68%, mentre que Petrolí va caure un -4,45%, revertint l'alça del 5,91% que va tenir al juny. L'or va mostrar una notable pujada del 5,19%, contrastant amb la lleu baixada del -0,02% de juny. Pel que fa als bons, el rendiment del Treasury a 10 anys als Estats Units va tancar al 4,03%, enfront del 4,39% del mes anterior. El Bund alemany a 10 anys va assolir un rendiment del 2,30%, comparat amb el 2,49% de juny. Aquests moviments reflecteixen la volatilitat i la incertesa que dominen els mercats financers, influenciats per factors geopolítics, econòmics i sectorials. És crucial mantenir-se atent a les tendències i esdeveniments globals que puguin impactar el rendiment dels mercats en els pròxims mesos.

Rendiment de l'OIC

Pel que fa al rendiment dels Fons aquest mes de juliol s'ha tancat amb una baixada del -1,58% i acumulat l'any del 4,39%. El rendiment aquest mes comparativament contra els índexs europeus i americans ha estat pitjor. Bon comportament de les accions de utilitats i salut. Per contra, el clar perdedor ha estat el sector d'autos. El Fons es compon actualment de 34 companyies amb una gran diversificació quant a sectors i geografies. Tenim una distribució molt ben repartida quant a sectors amb accions de convicció a cadascun d'ells que creiem que poden ser actors guanyadors a llarg termini. La inflació va cedint a poc a poc cap a l'objectiu del 2% a Europa i a menor ritme als Estats Units però amb un mercat laboral que es va debilitant poc a poc. El mercat anticipa dues baixades de tipus per part del BCE d'aquí a finals i dues més per part de la FED. La major contribució d'aquest mes a la cartera ha estat Enphase Energy aportant un 0,48%, seguit per Genmab amb un 0,39%. La major contribució negativa ha estat per CrowdStrike amb un -1,69%. El posicionament actual de la cartera és d'un 96,95% en renda variable i un 3,05% de compte corrent.

Perspectives i estratègia d'inversió

Durant el mes de juliol, els mercats globals van tancar amb lleugers avenços, impulsats per dades positives d'inflació que van augmentar les expectatives de futures reduccions de taxes per part dels bancs centrals. La publicació de resultats empresarials del primer semestre va mostrar un rendiment positiu en general per a les companyies dels fons. No obstant això, l'agost va començar amb fortes caigudes a les borses a causa del temor d'un aterratge brusco de l'economia nord-americana, encara que es creu que aquestes caigudes són més una recollida de beneficis que una senyal de recessió. Els Estats Units van mostrar un fort creixement econòmic en el segon trimestre de 2024, amb un PIB que va sorprendre a l'alça (+28%), recolzat per bones dades de consum i inversió no residencial. No obstant això, alguns indicadors com l'ISM manufacturera i de serveis van estar en àrees de contracció. La taxa d'atur va augmentar a 4,1% al juny, anticipant una possible reacció de la FED al setembre. La inflació es va moderar més del que s'esperava, cosa que també reforça l'expectativa d'una primera baixada de taxes al setembre. Europa va mantenir un creixement econòmic sostingut amb dades positives del PIB del segon trimestre de 2024. L'FMI va revisar a l'alça el creixement del PIB per a la zona euro. Els indicadors monetaris i de confiança del consumidor segueixen mostrant solidesa, amb una taxa d'estalvi alta i una inflació moderada que s'espera que es mantingui estable per començar a reduir-se el 2025. El BCE va mantenir sense canvis les taxes d'interès, esperant una possible reducció al setembre. Als EUA, els guanyes per acció (EPS) estimats per als pròxims 12 mesos en l'S&P 500 es van situar per sobre de la mitjana dels últims 5 i 10 anys. No obstant això, les dades d'ocupació i altres indicadors suggereixen una desacceleració, amb un increment en les sol·licituds d'atur i un baix creixement en l'ocupació al juliol. A Europa, la temporada de resultats del segon trimestre va superar lleugerament les expectatives, encara que sectors cíclics com el consum discrecional i materials van mostrar sorpreses negatives. En l'àmbit polític, destaca la renúncia de Biden a la reelecció i la victòria laborista al Regne Unit. Les tensions geopolítiques a Orient Mitjà, especialment entre Israel i Hizbúllà, han incrementat la volatilitat en els mercats, encara que la resposta ha estat moderada fins ara. Als EUA, la proximitat de les eleccions i les tensions polítiques han afegit incertesa. En resum, el mes de juliol va presentar un panorama mixt amb alguns avenços, però amb incerteses significatives que suggereixen cautela en les inversions per als pròxims mesos.

Estadístiques anualitzades:

Volatilitat 1Y	10,12%
Volatilitat Índex	-
Percentatge/Volum Agisa	14,98%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	0,80
TER	1,17%
TER Sintètic	1,17%
Rati Rotació	77,93%
Rati Despeses Generals	1,28%

Dades generals:

Remuneració Compte Corrent	-
Overnight	-
Dipòsits a termini	50.000,00 €
Total en dipòsits	50.000,00 €

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 bon 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 així 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'aquests 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 directores 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 alià, 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 còpiada, 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 relevant.

