



## Factsheet - Julio 2024

### 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:



Balanceado

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

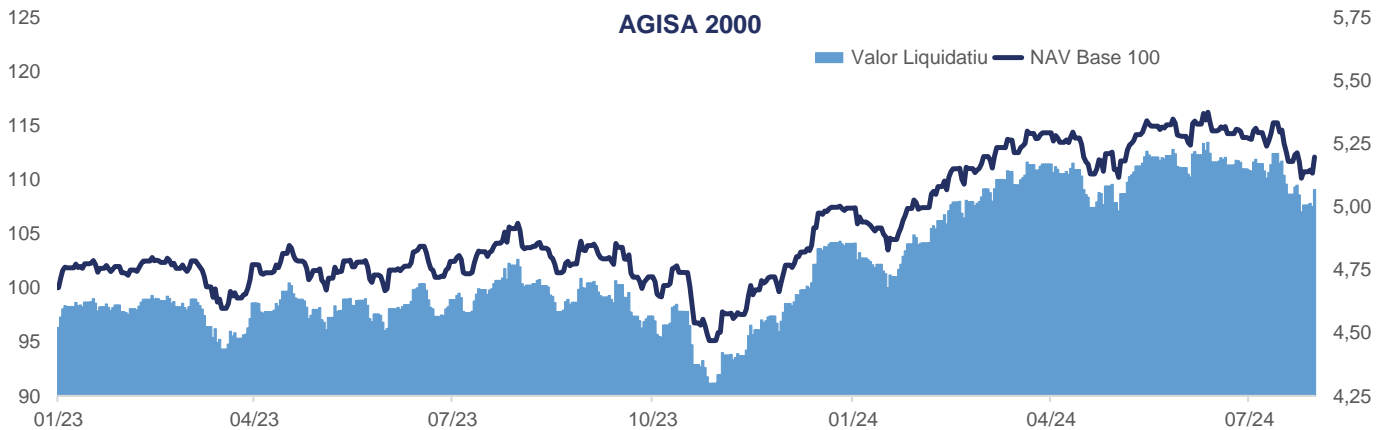
### Entidad Depositaria:

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

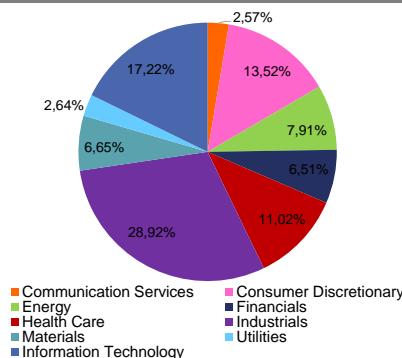
Contribución al rendimiento - Último mes	Cash	Acciones	Derivados
	-0,02%	-1,56%	0,00%

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

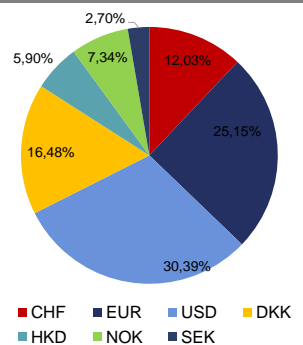
### Principales posiciones del Fondo

Novo Nordisk A/S - B	4,58%
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%

### Exposición Sectorial



### Exposición por Divisas





## Comentario de mercado

El mes de julio mostró un comportamiento mixto en los mercados financieros, con variaciones significativas según la región y el sector. En Estados Unidos, los principales índices bursátiles presentaron resultados diversos. El Dow Jones Industrial lideró las ganancias con un 4,41%, una mejora considerable respecto al 3,47% de junio. El S&P 500 también mostró un incremento del 1,13%, aunque menor comparado con el 3,47% del mes anterior. Sin embargo, el Nasdaq registró una ligera caída del -0,75%, contrastando con el alza del 5,96% que experimentó en junio. En Europa, los mercados también mostraron comportamientos variados. El DAX alemán subió un 1,49%, recuperándose del descenso del 1,42% en junio. El CAC francés incrementó un 0,78%, contrastando con la significativa caída del 6,42% del mes anterior. El MIB italiano creció un 2,29%, una mejora respecto al -3,88% de junio, y el Ibx-35 español aumentó un 2,08%, revertiendo la pérdida del 3,34% del mes anterior. Sin embargo, el Eurostoxx 50 experimentó una leve baja del -0,34%, aunque menor que el -1,80% registrado en junio. A nivel sectorial, hubo un notable desempeño en algunos sectores mientras que otros sufrieron pérdidas. El sector de Utilities fue el gran ganador con un aumento del 5,62%, superando ampliamente la caída del -2,79% del mes anterior. El sector Salud creció un 1,67%, mejorando respecto al 2,85% de junio, y el sector Financiero mostró un incremento del 1,17%, en contraste con la caída del -4,39% del mes anterior. En contraste, el sector de Autos experimentó una caída significativa del -7,62%, agravándose desde el -5,25% de junio, seguido por Tecnología con un descenso del -6,02%, revertiendo la ganancia del 5% del mes anterior. Energía tuvo una baja del -0,68%, mientras que Petróleo cayó un -4,45%, revertiendo el alza del 5,91% que tuvo en junio. El oro mostró una notable subida del 5,19%, contrastando con la leve bajada del -0,02% de junio. En cuanto a los bonos, el rendimiento del Treasury a 10 años en Estados Unidos cerró al 4,03%, frente al 4,39% del mes anterior. El Bund alemán a 10 años alcanzó un rendimiento del 2,30%, comparado con el 2,49% de junio. Estos movimientos reflejan la volatilidad y la incertidumbre que dominan los mercados financieros, influenciados por factores geopolíticos, económicos y sectoriales. Es crucial mantenerse atento a las tendencias y eventos globales que puedan impactar el desempeño de los mercados en los próximos meses.



## Rendimiento del OIC

En cuanto al rendimiento del Fondo este mes de julio se ha cerrado con una bajada del -1,58% y acumulado el año del 4,39%. El rendimiento este mes comparativamente contra los índices europeos y americanos ha estado peor. Buen comportamiento de las acciones de utilities y salud. Por el contrario, el claro ganador ha sido el sector de autos. El Fondo se compone actualmente de 34 compañías con una gran diversificación en cuanto a sectores y geografías. Tenemos una distribución muy bien repartida en cuanto a sectores con acciones de convicción a cada uno de ellos que creemos que pueden ser actores ganadores a largo plazo. La inflación va cediendo despacio hacia el objetivo del 2% a Europa y a menor ritmo en los Estados Unidos pero con uno un mercado laboral que se va debilitando poco a poco. El mercado anticipa dos bajadas de tipos por parte del BCE de aquí a finales y dos más por parte de la FED. La mayor contribución de este mes a la cartera ha estado Enphase Energy aportando un 0,48%, seguido por Genmab con un 0,39%. La mayor contribución negativa ha estado por CrowdStrike con un -1,69%. El posicionamiento actual de la cartera es un 96,95% en renta variable y un 3,05% de cuenta corriente.



## Perspectivas y estrategia de inversión

Durante el mes de julio, los mercados globales cerraron con ligeros avances, impulsados por datos positivos de inflación que aumentaron las expectativas de futuras reducciones de tasas por parte de los bancos centrales. La publicación de resultados empresariales del primer semestre mostró un desempeño positivo en general para las compañías del fondo. Sin embargo, agosto comenzó con fuertes caídas en las bolsas debido al temor de un atenuamiento brusco de la economía estadounidense, aunque se cree que estas caídas son más una recogida de beneficios que una señal de recesión. Estados Unidos mostró un fuerte crecimiento económico en el segundo trimestre de 2024, con un PIB que sorprendió al alza (+28%), apoyado por buenos datos de consumo e inversión no residencial. Sin embargo, algunos indicadores como el ISM manufacturero y de servicios estuvieron en áreas de contracción. La tasa de desempleo aumentó a 4,1% en junio, anticipando una posible reacción de la FED en septiembre. La inflación se moderó más de lo esperado, lo cual también refuerza la expectativa de una primera bajada de tasas en septiembre. Europa mantuvo un crecimiento económico sostenido con datos positivos del PIB del segundo trimestre de 2024. El FMI revisó al alza el crecimiento del PIB para la zona euro. Los indicadores monetarios y de confianza del consumidor siguen mostrando solidez, con una tasa de ahorro alta y una inflación moderada que se espera se mantenga estable para empezar a reducirse en 2025. El BCE mantuvo sin cambios las tasas de interés, esperando una posible reducción en septiembre. En EE.UU., las ganancias por acción (EPS) estimadas para los próximos 12 meses en el S&P 500 se situaron por encima del promedio de los últimos 5 y 10 años. No obstante, los datos de empleo y otros indicadores sugieren una desaceleración, con un incremento en las solicitudes de desempleo y un bajo crecimiento en el empleo en julio. En Europa, la temporada de resultados del segundo trimestre sugirió ligeramente las expectativas, aunque sectores cíclicos como el consumo discrecional y materiales mostraron sorpresas negativas. En el ámbito político, destaca la renuncia de Biden a la reelección y la victoria laborista en Reino Unido. Las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, especialmente entre Israel y Hizbulá, han incrementado la volatilidad en los mercados, aunque la respuesta ha sido moderada hasta ahora. En EE.UU., la proximidad de las elecciones y las tensiones políticas han añadido incertidumbre. En resumen, el mes de julio presentó un panorama mixto con algunos avances, pero con incertidumbres significativas que sugieren cautela en las inversiones para los próximos meses.



### Estadísticas anualizadas:

Volatilidad 1Y	10,12%
Volatilidad Índice	-
Porcentaje/Volumen Agisa	14,98%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	0,80
TER	1,17%
TER Sintético	1,17%
Ratio Rotación	77,93%
Ratio Gastos Generales	1,28%

### Datos generales:

Remuneración Cuenta Corriente	-
Overnight	-
Depósitos a plazo	50.000,00 €
Total en depósitos	50.000,00 €

### 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. 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 basadas 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.

