



Factsheet - Juillet 2024

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 dt	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:



Équilibré

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 de 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

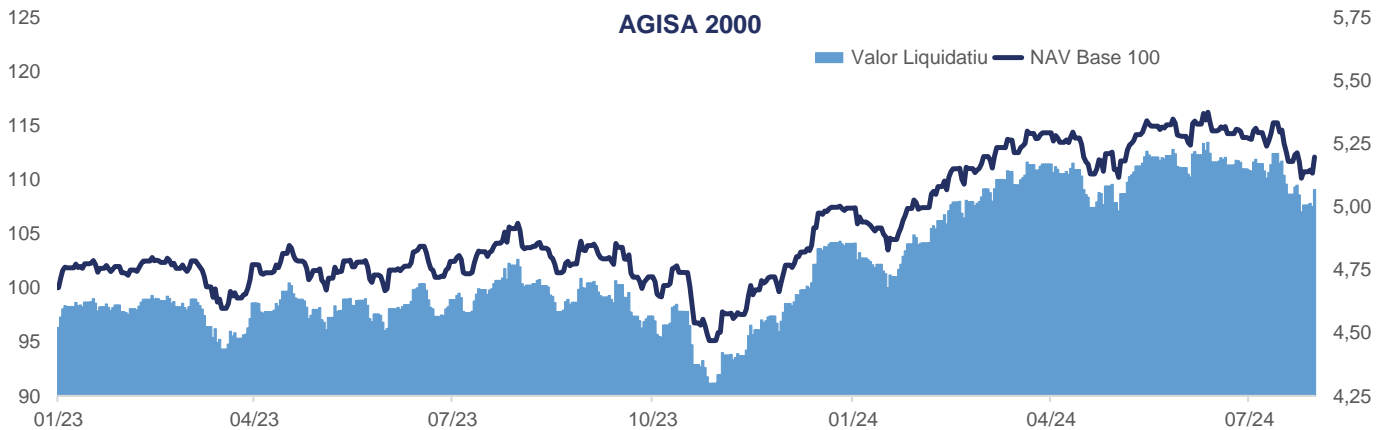
Entité dépositaire:

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

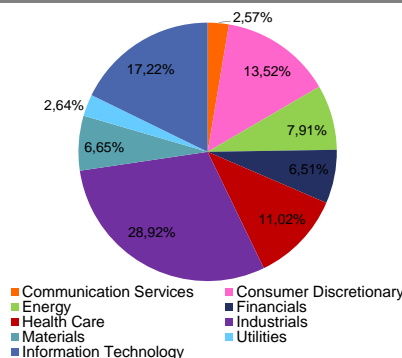
Contribution à la performance - Dernier mois	Cash	Actions	Dérivés
	-0,02%	-1,56%	0,00%

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

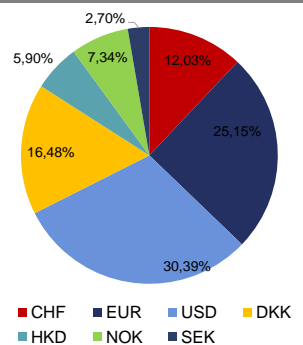
Principales positions du Fonds

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

Exposition sectoriel



Exposition aux devises





Commentaire du marché

Le mois de juillet a montré un comportement mixte sur les marchés financiers, avec des variations significatives selon la région et le secteur. Aux États-Unis, les principaux indices boursiers ont présenté des résultats divers. Le Dow Jones Industrial a mené les gains avec 4,41 %, une amélioration considérable par rapport aux 3,47 % de juin. Le S&P 500 a également montré une augmentation de 1,13 %, bien que moins importante comparée aux 3,47 % du mois précédent. Cependant, le Nasdaq a enregistré une légère baisse de -0,75 %, contrastant avec la hausse de 5,96 % observée en juin. En Europe, les marchés ont également montré des comportements variés. Le DAX allemand a augmenté de 1,49 %, se remettant de la baisse de 1,42 % en juin. Le CAC français a progressé de 0,78 %, contrastant avec la chute significative de 6,42 % du mois précédent. Le MIB italien a crû de 2,29 %, une amélioration par rapport aux -3,88 % de juin, et l'IBEX-35 espagnol a augmenté de 2,08 %, inversant la perte de 3,34 % du mois précédent. Cependant, l'Eurostoxx 50 a enregistré une légère baisse de -0,34 %, bien inférieure aux -1,80 % de juin. Au niveau sectoriel, certains secteurs ont montré une performance notable tandis que d'autres ont subi des pertes. Le secteur des Utilities a été le grand gagnant avec une hausse de 5,62 %, dépassant largement la baisse de -2,79 % du mois précédent. Le secteur de la Santé a crû de 1,67 %, améliorant par rapport aux 2,85 % de juin, et le secteur Financier a montré une augmentation de 1,17 %, contrastant avec la baisse de -4,39 % du mois précédent. En revanche, le secteur des Autos a connu une baisse significative de -7,62 %, s'aggravant par rapport aux -5,25 % de juin, suivi par la Technologie avec une baisse de -6,02 %, inversant le gain de 5 % du mois précédent. L'Énergie a enregistré une baisse de -0,68 %, tandis que le Pétrole a chuté de -4,45 %, inversant la hausse de 5,91 % observée en juin. L'Or a montré une hausse notable de 5,19 %, contrastant avec la légère baisse de -0,02 % de juin. En ce qui concerne les obligations, le rendement du Treasury à 10 ans aux États-Unis a chuté à 4,03 %, contre 4,39 % le mois précédent. Le Bund allemand à 10 ans a atteint un rendement de 2,30 %, contre 2,49 % en juin. Ces mouvements reflètent la volatilité et l'incertitude qui dominent les marchés financiers, influencés par des facteurs géopolitiques, économiques et sectoriels. Il est crucial de rester attentif aux tendances et événements mondiaux susceptibles d'impacter la performance des marchés dans les mois à venir.



Rendement de l'OCI

En ce qui concerne la performance du Fonds, le mois de juillet s'est soldé par une hausse de 1,58% et une perte cumulée de 4,39% pour l'année. La performance de ce mois a été moins bonne que celle des indices européens et américains. Bonne performance des services publics et des valeurs de la santé. En revanche, le secteur automobile a été le grand perdant. Le Fonds est actuellement composé de 34 sociétés avec une grande diversification entre les secteurs et les zones géographiques. Nous avons une distribution très bien répartie entre les secteurs, avec des actions de conviction dans chaque secteur qui, selon nous, peuvent être des acteurs gagnants à long terme. L'inflation se rapproche lentement de l'objectif de 2 % en Europe et à un rythme plus lent aux États-Unis, mais le marché du travail s'affaiblit lentement. Le marché anticipe deux baisses de taux par la BCE d'ici la fin du mois et deux autres par la Fed. La plus grande contribution au portefeuille ce mois-ci a été Enphase Energy avec 0,48%, suivie par Genmab avec 0,39%. La contribution négative la plus importante a été apportée par CrowdStrike avec -1,69%. Le positionnement actuel du portefeuille est de 96,95% en actions et de 3,05% en compte courant.



Perspectives et stratégie d'investissement

Au cours du mois de juillet, les marchés mondiaux ont clôturé avec de légers gains, soutenus par des données d'inflation positives qui ont augmenté les attentes de futures réductions de taux par les banques centrales. La publication des résultats d'entreprises du premier semestre a montré une performance positive en général pour les sociétés du Fonds. Cependant, août a commencé avec de fortes baisses sur les bourses en raison de la crainte d'un atterrissage brutal de l'économie américaine, bien que l'on pense que ces baisses sont davantage une prise de bénéfices qu'un signe de récession. Les États-Unis ont montré une forte croissance économique au deuxième trimestre de 2024, avec un PIB qui a surpris à la hausse (+28%), soutenu par de bonnes données de consommation et d'investissement non résidentiel. Cependant, certains indicateurs comme l'ISM manufacturier et de services étaient en zone de contraction. Le taux de chômage a augmenté à 4,1 % en juin, anticipant une possible réaction de la FED en septembre. L'inflation s'est modérée plus que prévu, ce qui renforce également les attentes d'une première baisse de taux en septembre. L'Europe a maintenu une croissance économique soutenue avec des données positives du PIB du deuxième trimestre de 2024. Le FMI a révisé à la hausse la croissance du PIB pour la zone euro. Les indicateurs monétaires et de confiance des consommateurs continuent de montrer de la solidité, avec un taux d'épargne élevé et une inflation modérée qui devrait rester stable pour commencer à diminuer en 2025. La BCE a maintenu les taux d'intérêt inchangés, en attendant une possible réduction en septembre. Aux États-Unis, les bénéfices par action (BPA) estimés pour les 12 prochains mois dans le S&P 500 se sont situés au-dessus de la moyenne des 5 et 10 dernières années. Cependant, les données sur l'emploi et d'autres indicateurs suggèrent un ralentissement, avec une augmentation des demandes de chômage et une faible croissance de l'emploi en juillet. En Europe, la saison des résultats du deuxième trimestre a légèrement dépassé les attentes, bien que des secteurs cycliques tels que la consommation discrétionnaire et les matériaux aient montré des surprises négatives. Sur le plan politique, on note la renonciation de Biden à la réélection et la victoire travailliste au Royaume-Uni. Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient, notamment entre Israël et Hezbollah, ont augmenté la volatilité sur les marchés, bien que la réponse ait été modérée jusqu'à présent. Aux États-Unis, la proximité des élections et les tensions politiques ont ajouté de l'incertitude. En résumé, le mois de juillet a présenté un panorama mitigé avec quelques avancées, mais avec des incertitudes significatives qui suggèrent de la prudence dans les investissements pour les mois à venir.



Statistiques annualisées:

Volatilité 1Y	10,12%
Volatilité de l'indice	-
Pourcentage/Volume Agisa	14,98%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	0,80
TER	1,17%
Ter Synthétique	1,17%
Rapport de rotation	77,93%
Ratio de frais généraux	1,28%

Données générales:

Rémunération du compte courant	-
Overnight	-
Dépôts à terme	50.000,00 €
Total des dépôts	50.000,00 €

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 investi. 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 et 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 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.

