



Factsheet - Junio 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:



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

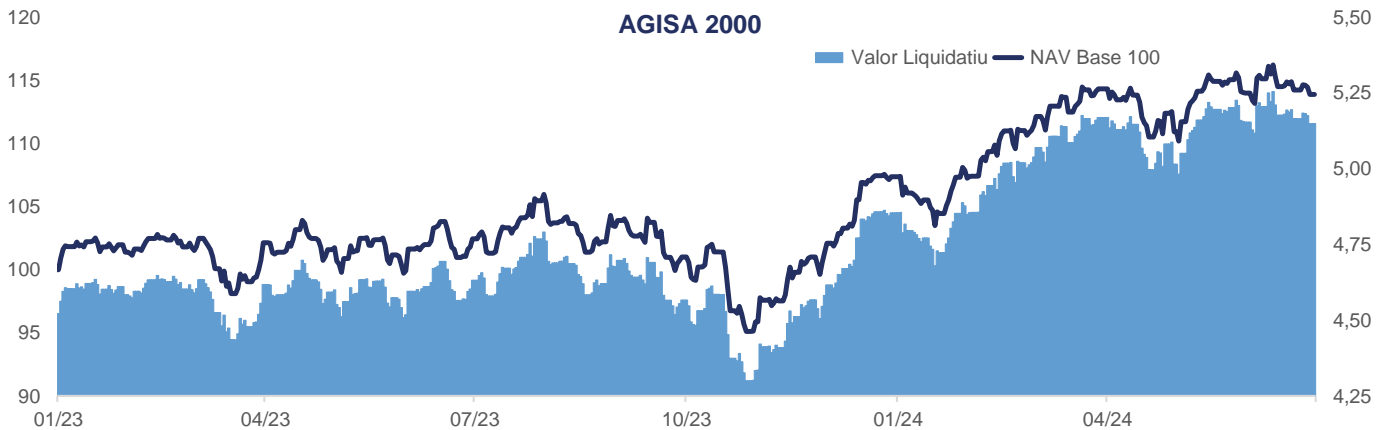
Entidad Depositaria:

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	6,07%	-0,10%	-0,38%	6,07%	11,16%	7,33%	12,05%

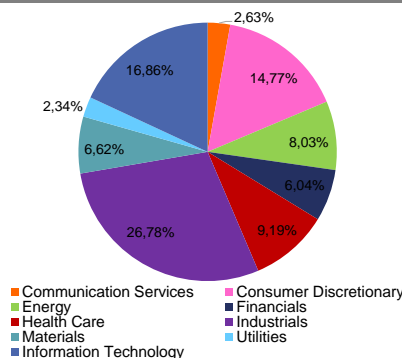
Contribución al rendimiento - Último mes	Cash	Acciones	Derivados
	-0,12%	0,02%	0,00%

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

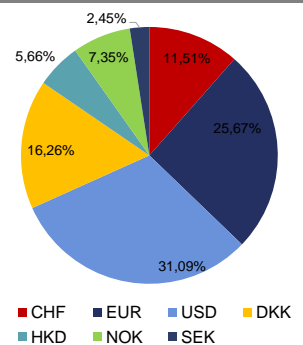
Principales posiciones del Fondo

Novo Nordisk A/S - B	4,97%
Cash USD	4,61%
Waste Management	4,41%
CrowdStrike Holdings Inc	4,22%
Louis Vuitton Moët Hennessy	4,21%
Equinor ASA	3,76%
Linde PLC (USD)	3,63%
DNB Bank ASA	3,59%
ASML Holding NV	3,55%
Enphase Energy Inc	3,43%

Exposición Sectorial



Exposición por Divisas





Comentario de mercado

El mes de junio presentó un comportamiento dispar en los mercados financieros, dependiendo del lado del Atlántico donde se mire. Mientras que los índices americanos cerraron al alza, liderados por el Nasdaq, los índices europeos sufrieron pérdidas significativas. En Estados Unidos, el mercado bursátil mostró un desempeño sólido, impulsado principalmente por el sector tecnológico y unas cifras de inflación inferiores a las esperadas. El Nasdaq lideró las ganancias con un 5,96%, elevando su rendimiento anual al 18,70%. El S&P 500 también cerró en positivo con un 3,47%, seguido por el Dow Jones Industrial que aumentó un 3,47%. En Europa, la situación fue menos favorable. El adelantamiento de las elecciones en Francia generó incertidumbre, exacerbada por el temor a una posible victoria de los partidos de ultra derecha. Además, la región ya enfrentaba un entorno complejo debido a varios factores geopolíticos como el Conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que ya lleva más de dos años, la inestabilidad en Oriente Próximo, con la guerra entre Israel y el grupo terrorista Hamás o las tensiones comerciales entre EE. UU. y China, y las discusiones sobre la soberanía de Taiwán. Estos factores contribuyeron a un clima de incertidumbre que afectó negativamente a los mercados europeos. El Eurostoxx 50 cayó un 1,80%, el DAX alemán un 1,42%, el CAC francés un 6,42%, el MIB italiano un 3,86% y el Ibex35 español un 3,34%. Sectorialmente revela un panorama mixto, con ganadores como Tecnología y Salud con un rendimiento del 5% y 2,85% respectivamente y perdedores liderados por Autos con una caída del -5,25%, financieros con una -4,39%, Energía un -2,30% y Utilities un -2,79%. Contrariamente a lo que sucedió el mes anterior la incertidumbre sobre devenir del conflicto palestino hizo que el precio del petróleo recuperara lo perdido en el mes anterior recuperando niveles por encima de los 80usd barril y cerrando el mes en los 81,54usd barril, lo que representa una subida del 5,91%. El oro tuvo un alto en su tendencia alcista quedando plano en el mes con una ligera bajada del -0,02% en niveles de 3.326 dólares/onza. El euro volvió a mostrar debilidad después de recuperar algo de terreno el mes anterior, dejando claro que este no es el año para la divisa europea, bajó un 1,24% cerrando a 1,0713. El rendimiento del Tesoro a 10 años americano se movió a la baja durante una buena parte del mes llegando a los 4,20% de rendimiento para cerrar el mes en 4,39%. El Bund alemán a 10 años tuvo un movimiento muy volátil debido a las elecciones francesas y llegó a caer en niveles de 2,35 para recuperar parte de lo perdido y cerrar en niveles de 2,49%.

Rendimiento del OIC

En cuanto al rendimiento del Fondo este mes de junio se ha cerrado con una caída del -0,10% y acumulado el año del 6,07%. El rendimiento este mes comparativamente contra los índices europeos ha estado mejor pero peor en relación a los americanos. Buen comportamiento de las acciones tecnológicas y salud. Por el contrario, autos y financieros han sido los sectores con un comportamiento más flojo. 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 donde estamos viendo un repunte y un mercado laboral fuerte. El mercado anticipa dos bajadas de tipos por parte del BCE de aquí a finales de año y una de la FED que se mantendría más cauta. La mayor contribución de este mes a la cartera ha estado CrowdStrike aportando un 1,02%, seguido por Novo-Nordisk con un 0,46%. La mayor contribución negativa ha estado por Enphase Energy con un -0,91%. El posicionamiento actual de la cartera es de un 93,36% en renta variable y un 6,74% de cuenta corriente.

Perspectivas y estrategia de inversión

El mes de junio ha sido testigo de eventos significativos que han influido en los mercados financieros. La decisión del Banco Central Europeo (BCE) de reducir el coste del dinero en 0,25%, junto con las elecciones al Parlamento Europeo, el empuje de los valores tecnológicos, y datos económicos débiles acompañados de cifras de inflación inferiores a las esperadas, han generado un comportamiento dispar entre los mercados estadounidenses y europeos. En este contexto, la importancia de Francia en la economía de la zona euro y su rol geopolítico internacional resaltan que el BCE no permitiría la caída de Francia, ya que esto podría comprometer el proyecto del euro. El buen desempeño de la bolsa estadounidense se ha caracterizado por la polarización entre diferentes tipos de empresas. Las compañías tecnológicas, denominadas de crecimiento, han mostrado un incremento significativo en sus valores, dejando rezagadas a las empresas de valor. Este diferencial está en niveles históricos, similares a los de la crisis puntocom, lo cual sugiere precaución respecto a la rápida valorización de las acciones tecnológicas. Aunque no se prevén cambios a corto plazo, el nivel de concentración y la velocidad del aumento de valor de estas acciones deben ser motivo de alerta. La decisión del BCE de reducir los tipos de interés en 25 puntos básicos no sorprendió a los mercados, ya que era una medida esperada. Sin embargo, las nuevas proyecciones macroeconómicas y las indicaciones sobre futuras acciones fueron más relevantes. La inflación subyacente se revisó al alza, con cifras del 2,8% para este año y del 2,2% para el próximo. Además, se proyecta un crecimiento económico de la zona euro del 0,9% para este año y del 1,4% para 2025, aunque no se espera que la inflación vuelva al objetivo del 2% hasta 2026. Tras cinco trimestres flirteando con la recesión, la zona euro muestra signos de recuperación en términos de PIB, pero una mayor actividad económica podría complicar la lucha contra la inflación. El entorno geopolítico añade un nivel adicional de incertidumbre. La invasión rusa de Ucrania, la inestabilidad en Oriente Próximo con el conflicto entre Israel y Hamás, las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, y las discusiones sobre la soberanía de Taiwán, sumadas a las próximas elecciones generales en Estados Unidos, crean un panorama complejo. La posible reelección de Donald Trump podría generar más incertidumbre, especialmente en su política exterior y comercial. Por otro lado, el crecimiento económico de China sigue siendo desigual, impulsado por exportaciones y gasto de capital en energía, mientras que el consumo interno y el mercado inmobiliario siguen siendo un lastre. Esta estrategia de crecimiento basada en exportaciones crea incertidumbre en medio de una guerra comercial en aumento. En conclusión, junio ha sido un mes de contrastes y desafíos para los mercados financieros y para afrontar el próximo semestre debemos mantenernos atentos a los datos futuros y adoptar una postura cautelosa ante la volatilidad e incertidumbre presente en los mercados.

Estadísticas anualizadas:

Volatilidad 1Y	10,00%
Volatilidad Índice	-
Porcentaje/Volumen Agisa	15,43%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	1,34
TER	1,21%
TER Sintético	1,21%
Ratio Rotación	68,57%
Ratio Gastos Generales	1,31%

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 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 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.

