



## Factsheet - Juin 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 du 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	6,07%	-0,10%	-0,38%	6,07%	11,16%	7,33%	12,05%

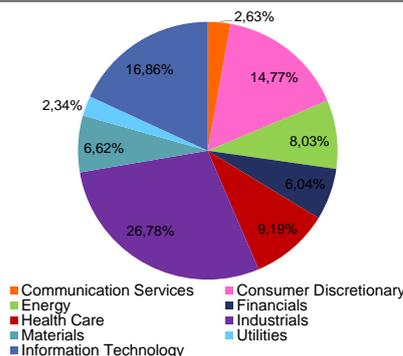
Contribution à la performance - Dernier mois	Cash	Actions	Dérivés
	-0,12%	0,02%	0,00%

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

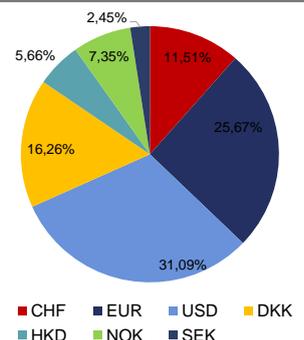
### Principales positions du Fonds

Novo Nordisk A/S - B	4,97%
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%

### Exposition sectoriel



### Exposition aux devises





## Commentaire du marché

Le mois de juin a présenté un comportement disparate sur les marchés financiers, selon le côté de l'Atlantique où l'on regarde. Alors que les indices américains ont clôturé en hausse, menés par le Nasdaq, les indices européens ont subi des pertes significatives. Aux États-Unis, le marché boursier a affiché une performance solide, principalement soutenue par le secteur technologique et des chiffres d'inflation inférieurs aux attentes. Le Nasdaq a mené les gains avec 5,96%, portant son rendement annuel à 18,70%. Le S&P 500 a également clôturé en positif avec 3,47%, suivi par le Dow Jones Industrial qui a augmenté de 3,47%. En Europe, la situation a été moins favorable. L'avancement des élections en France a généré de l'incertitude, exacerbée par la crainte d'une possible victoire des partis d'extrême droite. De plus, la région faisait déjà face à un environnement complexe en raison de plusieurs facteurs géopolitiques comme le conflit armé entre la Russie et l'Ukraine, qui dure depuis plus de deux ans, l'instabilité au Proche-Orient, avec la guerre entre Israël et le groupe terroriste Hamas, ou les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, et les discussions sur la souveraineté de Taïwan. Ces facteurs ont contribué à un climat d'incertitude qui a négativement affecté les marchés européens. L'Eurostoxx 50 a chuté de 1,80%, le DAX allemand de 1,42%, le CAC français de 6,42%, le MIB italien de 3,88% et l'IBEX 35 espagnol de 3,34%. Sectoriellement, cela révèle un panorama mixte, avec des gagnants comme la Technologie et la Santé avec un rendement de 5% et 2,85% respectivement, et des perdants menés par l'Automobile avec une chute de -5,25%, les Financiers avec -4,39%, l'Énergie avec -2,30% et les Utilités avec -2,79%. Contrairement au mois précédent, l'incertitude sur l'avenir du conflit palestinien a fait remonter le prix du pétrole, récupérant les pertes du mois précédent, en atteignant des niveaux au-dessus de 80 USD le baril et clôturant le mois à 81,54 USD le baril, ce qui représente une hausse de 5,91%. L'or a fait une pause dans sa tendance haussière, restant stable sur le mois avec une légère baisse de -0,02% à des niveaux de 3.326 dollars l'once. L'euro a de nouveau montré de la faiblesse après avoir récupéré un peu de terrain le mois précédent, montrant clairement que ce n'est pas l'année de la monnaie européenne, en baissant de 1,24% pour clôturer à 1,0713. Le rendement du Treasury américain à 10 ans a baissé pendant une bonne partie du mois pour atteindre 4,20% avant de clôturer le mois à 4,39%. Le Bund allemand à 10 ans a eu un mouvement très volatil en raison des élections françaises et est tombé à des niveaux de 2,35 avant de récupérer une partie des pertes et de clôturer à des niveaux de 2,49%.

## Rendement de l'OCI

En ce qui concerne la performance du Fonds, le mois de juin s'est clôturé par une baisse de -0,10% et de 6,07% sur l'ensemble de l'année. La performance de ce mois par rapport aux indices européens a été meilleure mais moins bonne que celle des indices américains. Les titres des secteurs de la technologie et de la santé se sont bien comportés. En revanche, les secteurs de l'automobile et de la finance ont été les moins performants. Le fonds est actuellement composé de 34 sociétés avec une large 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 plus lentement aux États-Unis, où l'on observe un rebond et un marché du travail solide. Le marché anticipe deux baisses de taux de la part de la BCE d'ici la fin de l'année et une de la part de la Fed qui resterait plus prudente. La contribution la plus importante au portefeuille ce mois-ci a été apportée par Crowdstrike avec 1,02%, suivi par Novo-Nordisk avec 0,46%. La contribution négative la plus importante a été apportée par Enphase Energy avec -0,91%. Le portefeuille est actuellement positionné à 93,36% en actions et à 6,74% en compte courant.

## Perspectives et stratégie d'investissement

Le mois de juin a été marqué par des événements significatifs qui ont influencé les marchés financiers. La décision de la Banque Centrale Européenne (BCE) de réduire le coût de l'argent de 0,25%, ainsi que les élections au Parlement européen, la poussée des valeurs technologiques et des données économiques faibles accompagnées de chiffres d'inflation inférieurs aux attentes, ont généré un comportement disparate entre les marchés américains et européens. Dans ce contexte, l'importance de la France dans l'économie de la zone euro et son rôle géopolitique international mettent en lumière que la BCE ne permettrait pas la chute de la France, car cela pourrait compromettre le projet de l'euro. La bonne performance de la bourse américaine a été caractérisée par la polarisation entre différents types d'entreprises. Les entreprises technologiques, dites de croissance, ont montré une augmentation significative de leurs valeurs, laissant à la traîne les entreprises de valeur. Cette différence atteint des niveaux historiques, similaires à ceux de la crise des dot-com, ce qui suggère une prudence quant à la rapide valorisation des actions technologiques. Bien qu'aucun changement à court terme ne soit prévu, le niveau de concentration et la rapidité de l'augmentation de la valeur de ces actions doivent être des motifs d'alerte. La décision de la BCE de réduire les taux d'intérêt de 25 points de base n'a pas surpris les marchés, car elle était attendue. Cependant, les nouvelles projections macroéconomiques et les indications sur les actions futures ont été plus pertinentes. L'inflation sous-jacente a été révisée à la hausse, avec des chiffres de 2,8% pour cette année et de 2,2% pour l'année prochaine. De plus, une croissance économique de la zone euro de 0,9% est prévue pour cette année et de 1,4% pour 2025, bien qu'il ne soit pas attendu que l'inflation revienne à l'objectif de 2% avant 2026. Après cinq trimestres flirtant avec la récession, la zone euro montre des signes de reprise en termes de PIB, mais une activité économique plus forte pourrait compliquer la lutte contre l'inflation. L'environnement géopolitique ajoute un niveau supplémentaire d'incertitude. L'invasion russe de l'Ukraine, l'instabilité au Moyen-Orient avec le conflit entre Israël et le Hamas, les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, et les discussions sur la souveraineté de Taïwan, ainsi que les prochaines élections générales aux États-Unis, créent un panorama complexe. La possible réélection de Donald Trump pourrait générer plus d'incertitude, notamment en ce qui concerne sa politique étrangère et commerciale. D'autre part, la croissance économique de la Chine reste inégale, tirée par les exportations et les dépenses en capital liées à l'énergie, tandis que la consommation intérieure et le marché immobilier continuent d'être un frein. Cette stratégie de croissance basée sur les exportations crée de l'incertitude en pleine escalade de la guerre commerciale. En conclusion, juin a été un mois de contrastes et de défis pour les marchés financiers et pour affronter le prochain semestre, nous devons rester attentifs aux données futures et adopter une attitude prudente face à la volatilité et à l'incertitude présentes sur les marchés.

### Statistiques annualisées:

Volatilité 1Y	10,00%
Volatilité de l'indice	-
Pourcentage/Volume Agisa	15,43%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	1,34
TER	1,21%
Ter Synthétique	1,21%
Rapport de rotation	68,57%
Ratio de frais généraux	1,31%

### 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) 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'exhaustivité, l'exhaustivité 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 ou 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 présents, 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 l'émetteur de ces titres ou instruments, 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.

