



Factsheet - Juny 2026

Objectiu i política d'inversions

Agisa 2000 és un fons andorrà de Renda Variable en Euros. El fons té com a objectiu maximitzar el capital invertit a mig/llarg termini. El Fons pretén aconseguir aquest objectiu invertint en una cartera d'empreses de creixement a llarg termini d'alta qualitat. El seu principal focus d'inversió és la renda variable global. La selecció de companyies es realitza a través d'uns filtres qualitius prioritzant models de negoci estables, amb poder de fixació de preus o barreres d'entrada, amb baix endeutament, marges elevats i recurrents i que siguin companyies amb models de negoci en creixement. Això fa que la cartera tingui un biaix a "quality growth" amb baixa rotació de les mateixes i un portfoli concentrat de 30-35 noms.

Informació General de l'OIC

Data de Lançament	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:

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Balancejat

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	1,26%	-2,40%	2,04%	1,26%	3,36%	9,79%	10,68%

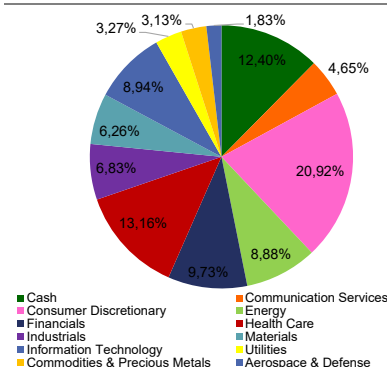
Contribució al rendiment - Últim mes	Cash	Accions	Derivats
	0,20%	-2,60%	0,00%

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

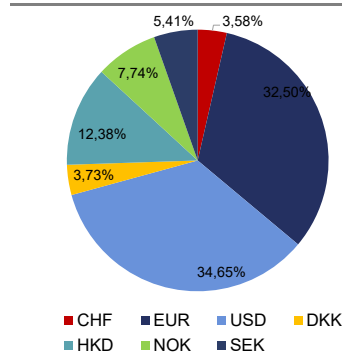
Principals posicions del Fons

Cash Euro	7,92%
DNB Bank ASA	3,80%
Gaztransport et Technigaz SA	3,79%
Novo Nordisk A/S - B	3,73%
Cie Financiere Richemont	3,58%
Tencent Holdings Ltd	3,40%
NextEra Energy Inc	3,27%
Linde PLC (USD)	3,22%
Agnico Eagle Mines LTD	3,13%
Schneider Electric SE	3,04%

Exposició Sectorial



Exposició per Divises





Comentari de mercat



El juny va estar marcat per una clara reducció de les tensions geopolítiques i energètiques, després de la signatura d'un memoràndum d'entesa entre els Estats Units i l'Iran i de la reobertura progressiva de l'estret d'Ormuz. Aquest escenari va reduir la probabilitat d'una interrupció prolongada del subministrament de cru i va afavorir una recuperació de l'apetit pel risc, especialment a Europa. Tanmateix, l'entorn va continuar condicionat per unes pressions inflacionistes persistents i pel gir més restrictiu dels principals bancs centrals, mentre que les valoracions elevades de determinats segments del mercat nord-americà van incrementar la volatilitat. Als Estats Units, la renda variable va mostrar un comportament desigual després de les fortes pujades registrades a l'abril i al maig. El Dow Jones Industrial va avançar un +2,52%, mentre que l'S&P 500 va retrocedir un -1,06% i el Nasdaq va caure un -2,81%, reflectint una rotació cap a companyies més defensives i amb valoracions menys exigents. A escala sectorial, el sector Financer va liderar les pujades amb un avanç del +6,73%, seguit de Tecnologia (+5,01%), Utilitats (+4,89%) i Salut (+4,53%). Industrials també va tancar en positiu amb un +2,27%, mentre que Autos va registrar una forta caiguda del -8,81%, penalitzat pels dubtes sobre la demanda global i la pressió competitiva procedent de la Xina. Pel que fa als tipus, el Treasury a 10 anys va tancar el juny en el 4,46%, mantenint-se en nivells elevats després que la Reserva Federal adoptés un to més restrictiu i allunyés les expectatives de baixades de tipus a curt termini. A Europa, el comportament va ser més positiu, amb el suport de la caiguda dels preus energètics i d'unes valoracions inicials menys exigents. L'Euro Stoxx 50 va avançar un +4,59%, mentre que l'ibex 35 va liderar les pujades amb un +6,04%, afavorit per la seva elevada exposició al sector financer. El MIB Italià va guanyar un +3,29% i el CAC francès un +2,70%, mentre que el DAX alemany va retrocedir lleugerament un -0,43%. En renda fixa, el Bund alemany a 10 anys va tancar el mes en el 2,86%, després que el BCE apugés els tipus d'interès en 25 punts bàsics i mantingués un missatge prudent davant els riscos inflacionistes. En matèries primeres, el petroli va caure un -20,44%, corregint bona part de la prima geopolítica acumulada durant els mesos anteriors. Per la seva banda, l'or va retrocedir un -11,72%, afectat per la menor demanda d'actius refugi i pel manteniment de rendibilitats elevades en el deute públic.

Rendiment de l'OIC



Pel que fa al rendiment del Fons, va tancar el mes de març amb una caiguda del 2,40 per cent i ha registrat un augment de l'1,26 per cent des de principis d'any. El rendiment d'aquest mes ha estat inferior al dels índexs europeus i nord-americans a causa del mal rendiment d'algunes accions de programari, com Accenture i Microsoft, que han arrossegat amb força el rendiment a la baixa. El Fons comprèn actualment 35 empreses amb una forta diversificació sectorial i geogràfica. Tenim una assignació sectorial molt equilibrada, amb seleccions de convicció en cada sector que creiem que tenen el potencial de ser guanyadors a llarg termini. La major contribució positiva a la cartera aquest mes ha estat la de Richemont, amb un +0,35 per cent, seguida de la de Royal Bank of Canada, amb un +0,34 per cent. La major contribució negativa ha estat la d'Accenture, amb un -0,95 per cent. La distribució actual de la cartera és del 87,60 per cent en accions i del 12,40 per cent en efectiu.

Perspectives i estratègia d'inversió



El mes de juny va estar marcat per una clara reducció de les tensions geopolítiques i energètiques, tot i que en un entorn encara condicionat per la inflació i l'enduriment de la política monetària. La signatura d'un memoràndum d'entesa entre els Estats Units i l'Iran i la reobertura progressiva de l'estret d'Ormuz van reduir la probabilitat d'una interrupció prolongada del subministrament energètic. Aquesta descompressió de la prima de risc geopolític va afavorir especialment els mercats europeus i va permetre una recuperació de l'apetit pel risc, tot i que sense eliminar completament la incertesa derivada del conflicte i de les negociacions pendents. Als Estats Units, la renda variable va mostrar una evolució més continguda després de les fortes pujades registrades a l'abril i al maig. Tanmateix, les valoracions elevades i les importants necessitats de finançament associades al desenvolupament d'aquestes infraestructures van incrementar la volatilitat durant el mes. En l'àmbit macroeconòmic, l'economia nord-americana va continuar mostrant resiliència, però les pressions inflacionistes van portar la Reserva Federal a adoptar un to més restrictiu, allunyant les expectatives de baixades de tipus i obrint fins i tot el debat sobre possibles pujades addicionals. A Europa, els mercats van registrar un comportament més positiu, beneficiant-se directament de la caiguda dels preus energètics i d'unes valoracions menys exigents. No obstant això, el context macroeconòmic va continuar sent fràgil, amb els indicadors d'activitat situant-se prop de la frontera entre expansió i contracció. El BCE va apujar els tipus d'interès en 25 punts bàsics, situant la facilitat de dipòsit en el 2,25%, i va mantenir un missatge prudent davant els riscos inflacionistes. En conjunt, el juny va confirmar que els mercats poden mantenir un to constructiu fins i tot amb bancs centrals restrictius, sempre que disminueixi el risc energètic i els beneficis empresarials es mantinguin sòlids. Tanmateix, els diferencials de crèdit es mantenen en nivells històricament reduïts, deixant poc marge de protecció davant una eventual reparació de les tensions geopolítiques o una revisió a la baixa de les expectatives de beneficis.

Estadístiques anualitzades:

Volatilitat 1Y	9,59%
Volatilitat Índex	-
Percentatge/Volum Agisa	10,82%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	0,26
TER	1,02%
TER Sintètic	1,02%
Rati Rotació	174,73%
Rati Despeses Generals	1,20%

Dades generals:

Remuneració Compte Corrent	-
Overnight	-
Dipòsits a termini	40.000,00 €
Total en dipòsits	40.000,00 €

Glossari:

Rati de Sharpe: el rati de Sharpe mesura l'excess 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 és 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 bo 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 això 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'aquestes 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 directors 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 allé, 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 copiada, 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 rellevant.

