



Factsheet - Juin 2026

Objectif et politique d'investissement

Agisa 2000 est un fonds andorran d'actions européennes. Le fonds vise à maximiser le capital investi à moyen/long terme. Il cherche à atteindre cet objectif en investissant dans un portefeuille de sociétés de croissance à long terme de haute qualité. Il investit principalement dans des actions mondiales. Les sociétés sont sélectionnées à l'aide de filtres qualitatifs, privilégiant les modèles d'entreprise stables, avec un pouvoir de fixation des prix ou des barrières à l'entrée, un faible endettement, des marges élevées et récurrentes, ainsi que les sociétés dont les modèles d'entreprise sont en croissance. En conséquence, le portefeuille privilégie la croissance de qualité, avec une faible rotation et un portefeuille concentré de 30 à 35 noms.

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 d	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:



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:

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

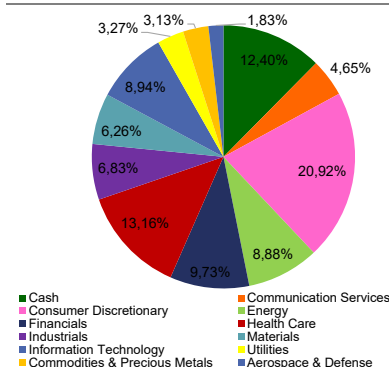
Contribution à la performance - Dernier mois	Cash	Actions	Dérivés
	0,20%	-2,60%	0,00%

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

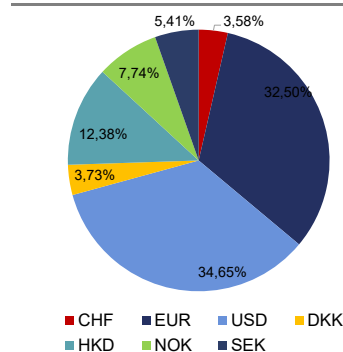
Principales positions du Fonds

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%

Exposition sectoriel



Exposition aux devises





Commentaire du marché



Le mois de juin a été marqué par une nette diminution des tensions géopolitiques et énergétiques, à la suite de la signature d'un protocole d'accord entre les États-Unis et l'Iran et de la réouverture progressive du détroit d'Ormuz. Ce contexte a réduit la probabilité d'une interruption prolongée de l'approvisionnement en pétrole brut et favorisé un regain de l'appétit pour le risque, en particulier en Europe. Toutefois, l'environnement est resté conditionné par des pressions inflationnistes persistantes et par le durcissement du ton des principales banques centrales, tandis que les valorisations élevées de certains segments du marché américain ont accru la volatilité. Aux États-Unis, les marchés actions ont affiché une évolution contrastée après les fortes hausses enregistrées en avril et en mai. Le Dow Jones Industrial a progressé de +2,52%, tandis que le S&P 500 a reculé de -1,06% et le Nasdaq de -2,81%, traduisant une rotation vers des entreprises plus défensives et présentant des valorisations moins exigeantes. Sur le plan sectoriel, le secteur financier a mené les hausses avec une progression de +6,73%, suivi par la technologie (+5,01%), les services aux collectivités (+4,89%) et la santé (+4,53%). Le secteur industriel a également terminé en hausse, avec une progression de +2,27%, tandis que l'automobile a enregistré une forte baisse de -8,81%, pénalisée par les incertitudes concernant la demande mondiale et par la pression concurrentielle en provenance de Chine. Sur le marché des taux, le rendement du Treasury américain à 10 ans a clôturé le mois de juin à 4,46%, se maintenant à des niveaux élevés après que la Réserve fédérale a adopté un ton plus restrictif et repoussé les anticipations de baisses de taux à court terme. En Europe, les marchés ont affiché une évolution plus favorable, soutenus par la baisse des prix de l'énergie et par des valorisations initiales moins exigeantes. L'Euro Stoxx 50 a progressé de +4,59%, tandis que l'ibex 35 a mené les hausses avec une progression de +6,04%, favorisé par sa forte exposition au secteur financier. Le MIB italien a gagné +3,29% et le CAC français +2,70%, tandis que le DAX allemand a légèrement reculé de -0,43%. Sur le marché obligataire, le rendement du Bund allemand à 10 ans a clôturé le mois à 2,86%, après que la BCE a relevé ses taux directeurs de 25 points de base et maintenu un discours prudent face aux risques inflationnistes. Du côté des matières premières, le pétrole a reculé de -20,44%, effaçant une grande partie de la prime de risque géopolitique accumulée au cours des mois précédents. L'or a, pour sa part, baissé de -11,72%, pénalisé par la diminution de la demande d'actifs refuges et par le maintien de rendements élevés sur les emprunts d'État.

Rendement de l'OCI



En ce qui concerne la performance du Fonds, celui-ci a clôturé le mois de mars sur une baisse de 2,40 % et affiche une hausse cumulée de 1,26 % depuis le début de l'année. La performance de ce mois-ci a été inférieure à celle des indices européens et américains en raison de la mauvaise performance de certaines actions du secteur des logiciels, telles qu'Accenture ou Microsoft, qui ont fortement pesé sur le rendement. Actuellement, le Fonds est composé de 35 entreprises présentant une forte diversification sectorielle et géographique. Nous disposons d'une répartition sectorielle très équilibrée, avec des valeurs de conviction dans chacun de ces secteurs qui, selon nous, peuvent s'avérer gagnantes à long terme. La plus forte contribution positive au portefeuille ce mois-ci a été celle de Richemont, avec +0,35 %, suivie de la Banque Royale du Canada, avec +0,34 %. La plus forte contribution négative a été celle d'Accenture, avec -0,95 %. La composition actuelle du portefeuille est de 87,60 % en actions et de 12,40 % en liquidités.

Perspectives et stratégie d'investissement



Le mois de juin a été marqué par une nette diminution des tensions géopolitiques et énergétiques, dans un environnement toutefois encore conditionné par l'inflation et le durcissement de la politique monétaire. La signature d'un protocole d'accord entre les États-Unis et l'Iran, ainsi que la réouverture progressive du détroit d'Ormuz, ont réduit la probabilité d'une interruption prolongée de l'approvisionnement énergétique. Cette diminution de la prime de risque géopolitique a particulièrement favorisé les marchés européens et permis un regain de l'appétit pour le risque, sans toutefois éliminer totalement les incertitudes liées au conflit et aux négociations en cours. Aux États-Unis, les marchés actions ont affiché une évolution plus modérée après les fortes hausses enregistrées en avril et en mai. Néanmoins, les valorisations élevées et les importants besoins de financement associés au développement de ces infrastructures ont accru la volatilité au cours du mois. Sur le plan macroéconomique, l'économie américaine a continué de faire preuve de résilience, mais la persistance des pressions inflationnistes a conduit la Réserve fédérale à adopter un ton plus restrictif, repoussant les anticipations de baisses de taux et ouvrant même le débat sur d'éventuelles hausses supplémentaires. En Europe, les marchés ont enregistré une évolution plus favorable, bénéficiant directement de la baisse des prix de l'énergie et de valorisations moins exigeantes. Le contexte macroéconomique est néanmoins resté fragile, les indicateurs d'activité se situant à proximité du seuil séparant expansion et contraction. La BCE a relevé ses taux directeurs de 25 points de base, portant le taux de la facilité de dépôt à 2,25 %, et a maintenu un discours prudent face aux risques inflationnistes. Dans l'ensemble, le mois de juin a confirmé que les marchés peuvent conserver une orientation constructive malgré des banques centrales restrictives, à condition que le risque énergétique diminue et que les bénéfices des entreprises restent solides. Toutefois, les écarts de crédit demeurent à des niveaux historiquement faibles, ce qui laisse une marge de protection limitée en cas de résurgence des tensions géopolitiques ou de révision à la baisse des anticipations de bénéfices.

Statistiques annualisées:

Volatilité 1Y	9,59%
Volatilité de l'indice	-
Pourcentage/Volume Agisa	10,82%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	0,26
TER	1,02%
Ter Synthétique	1,02%
Rapport de rotation	174,73%
Ratio de frais généraux	1,20%

Données générales:

Rémunération du compte courant	-
Overnight	-
Dépôts à terme	40.000,00 €
Total des dépôts	40.000,00 €

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 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 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 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.

