



Factsheet - Març 2024

Objectiu i política d'inversions

AGISA 2000 és un fons de renda variable mixta que pot invertir en títols de renda fixa i renda variable. El pes en renda fixa no podrà superar un màxim del 35% del patrimoni del Fons. El seu estil flexible fa que pugui adaptar amb agilitat l'exposició al risc, que oscil·larà en la majoria dels casos entre el 25% i el 100% del patrimoni del Fons invertit. El Fons podrà invertir en divises diferents de l'euro sense limitació. El fons és de capitalització. Pot llegir l'anàlisi de l'equip Gestor a la pàgina 2.

Informació General de l'OIC

Data de Llançament	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:



Aquest Fons està inclòs a la categoria o perfil de risc 5 segons classificació SRI. 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

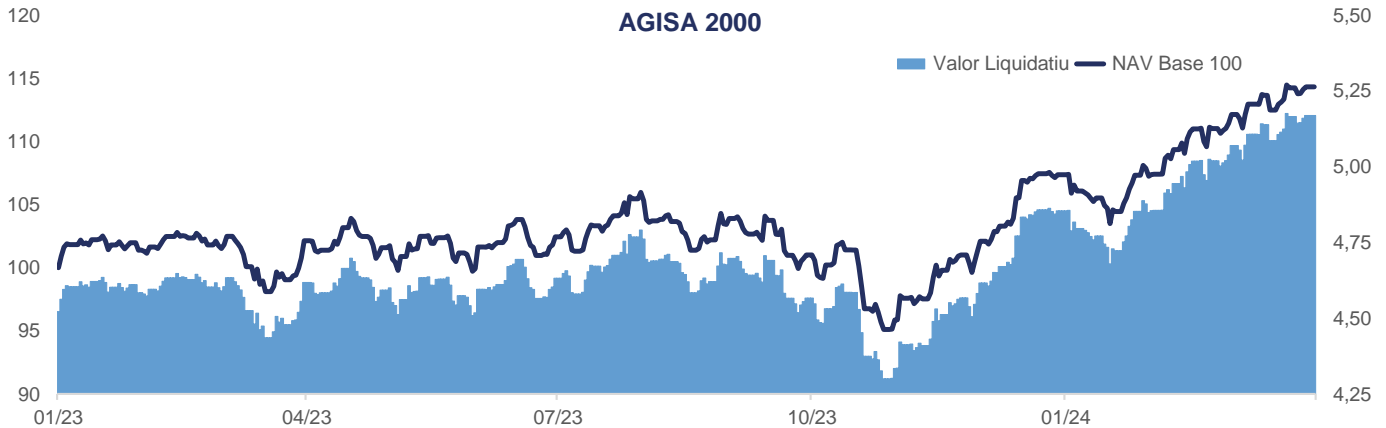
Entitat Dipositaria:

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	6,48%	2,58%	6,48%	13,18%	11,91%	13,45%	12,49%

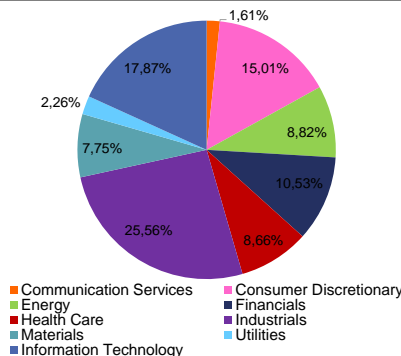
Contribució al rendiment - Últim mes	Cash	Accions	Derivats
	-0,28%	2,86%	0,00%

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

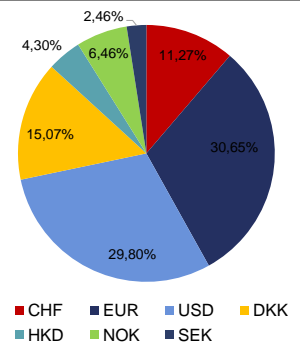
Principals posicions del Fons

Novo Nordisk A/S - B	4,95%
Linde PLC (USD)	4,81%
Louis Vuitton Moët Hennessy	4,66%
CrowdStrike Holdings Inc	4,15%
Waste Management	4,14%
ASML Holding NV	3,99%
Enphase Energy Inc	3,92%
Genmab A/S	3,71%
Total Energies SE	3,55%
DNB Bank ASA	3,23%

Exposició Sectorial



Exposició per Divises





Comentari de mercat

Els mercats van tornar a respondre amb significatives alces per cinquè mes consecutiu i tancant un primer trimestre molt positiu i prometedor. El sentiment de l'inversor és optimista i es percep certa sensació de complaença. Les reunions dels diferents bancs centrals durant l'última part del mes van servir per enfortir més encara les expectatives econòmiques futures i van servir per assentar les bases d'actuació per part d'aquests. Es van celebrar reunions de política monetària de la Reserva Federal, el Banc d'Anglaterra, el Banc del Japó, el Banc Nacional Suís i el Banc de la Reserva d'Austràlia, els banquers centrals van confirmar que, excepte al Japó, el camí a seguir per als tipus d'interès és a la baixa. El Banc Nacional de Suïssa va ser l'únic que va retallar els tipus de forma efectiva, i els tipus europeus van tornar a baixar en previsió que les tendències de baixa inflació a Suïssa siguin un senyal primerenc del que podria venir a la zona euro. Si ens fixem en els principals índexs europeus, observem un Eurostoxx 50 que va tancar pujant un 4,18%, el DAX alemany amb un 4,58%, el CAC francès amb un 3,46%, el MIB italià un 6,51% i per últim el selectiu espanyol Ibex-35 amb un espectacular resultat de l'11,30% que esborra d'un plomall les pèrdues acumulades l'any. Sectorialment, aquest mes no hi va haver perdedors, tot i que destaquem els bons resultats dels financers amb un 11,16% seguits d'energia amb un 6,62%, Utilitats amb un 4,18%, Salut amb un 4,16% i tecnologia salvada per poc amb un 0,48%. Pel que fa als principals índexs de referència americans van seguir la mateixa tònica que els seus homòlegs europeus i també van tenir un bon comportament mensual tot i que en menor mesura, l'Índex S&P 500, el Nasdaq i el Dow Jones van tancar el mes de març amb un benefici mensual del 2,95%, 1,14% i 2% respectivament. La incertesa sobre esdevenir del conflicte palestí va fer que el petroli s'alçés per tercer mes consecutiu un 6,27% tancant en nivells de 83,17 dòlars per barril, que representa una pujada anual del 16,08%. L'or va avançar al mes un extraordinari 9,08% que va treure'l del terreny negatiu que portava en l'any i tancant en 2.229 dòlars/unça; allunyant-se clarament de la cota dels 2.000 que passa a ser un clar nivell de suport a tenir en compte. L'ouro va cedir posicions, tot i que van ser lleugeres caigudes del -0,14% portant-lo a nivells d'1,0790. El rendiment del Treasury a 10 anys americà es va moure lateralment entre els nivells del 4,08% i 4,32% per tancar el mes a la cota de 4,20%. El Bund alemany a 10 anys va tenir un moviment similar al Treasury i durant una part del mes va aconseguir alçar-se a cotes màximes del 2,46% per acabar el mes en el 2,30%.

Rendiment de l'OIC

Pel que fa al rendiment de Fons aquest mes de març s'ha tancat amb una pujada del 2,58% i acumulat en l'any del 6,48%. El rendiment aquest mes comparativament envers als índexs europeus i americans ha estat lleugerament inferior. Bon comportament de les accions financeres i d'energia, per contra la tecnologia ha estat el sector amb un comportament més flux. El Fons es compon actualment de 35 companyies amb una gran diversificació pel que fa a sectors i geografia. Tenim una distribució molt ben repartida pel que fa a sectors amb accions de convicció a cadascun d'ells que creiem que poden ser actors guanyadors a llarg termini. La inflació va cedir poc a poc cap a l'objectiu del 2% a Europa, no així a Estats Units on estem veient un repunt que no sembla estacional. El canvi de narrativa dels Bancs Centrals pot causar petites disrupcions al mercat. La major contribució d'aquest mes a la cartera ha estat Novo-Nordisk aportant un 0,50%, seguit per ING amb un 0,36%. La major contribució negativa ha estat per Kuhne + Nagel International amb un -0,47%. El posicionament actual de la cartera és d'un 97,39% en renda variable i un 2,61% de compte corrent.

Perspectives i estratègia d'inversió

Acabem el primer trimestre de l'any i els mals augurs que pronosticaven un aterratge brusca i una economia patint pels elevats tipus d'interès que obligaria els diferents bancs centrals a començar a baixar-los de manera accelerada no s'han percebut i els rendiments mantenen la tendència alcista mostrada en el trimestre anterior. Es van celebrar les reunions de política monetària de la Reserva Federal, el Banc d'Anglaterra, el Banc del Japó, el Banc Nacional Suís i el Banc de la Reserva d'Austràlia, els banquers centrals van confirmar que, excepte al Japó, el camí a seguir per als tipus d'interès és a la baixa. El Banc Nacional de Suïssa va ser l'únic que va retallar els tipus de forma efectiva, i els tipus europeus van tornar a baixar en previsió que les tendències de baixa inflació a Suïssa siguin un senyal primerenc del que podria venir a la zona euro. Al Regne Unit, la inflació de febrer es va situar per sota de les expectatives del consens i la postura del Consell de Política Monetària del Banc d'Anglaterra va ser decididament més pessimista. Powell en el seu discurs va deixar clar que preveien tres baixades durant el 2024 lluny de les sis pronosticades pel mercat durant la part final de l'any passat. El mercat sembla immune a les dades econòmiques o a la política restrictiva de la FED. La principal raó continua sent la fortalesa de l'economia estatunidenca i a la injecció brutal d'estímul fiscal que està duent a terme el govern estatunidenc a base d'endeutar-se cada vegada més. La situació que travessa la zona euro difereix de la dels EUA, i és que mentre que el nivell d'inflació és similar, i el mercat laboral dona signes de gran fortalesa a banda i banda de l'Atlàntic, en termes de creixement econòmic els europeus anem per darrere ja que la zona euro porta 5 trimestres amb PIB al voltant del 0%. És per aquesta raó que el BCE sembla que podria tenir una política més laxa i ser més àgil a l'hora de baixar els tipus d'interès. És probable que mentre no sorgeixi un catalitzador que faci que l'inversor es torni més caut, ja siguin per riscos geopolítics o males dades econòmiques, sembla ser que la tendència pugui mantenir-se per algun temps. Des de feia 17 anys que no vàiem al Japó una pujada dels tipus d'interès. Aquest canvi de direcció en la política monetària del Banc del Japó podria marcar un abans i un després en el que ha estat una dècada d'intervencionisme sense precedents, i que va començar l'abril del 2013. Creiem que hem d'estar més alerta que mai i encara que la tendència de fons pot continuar afavorint el mercat durant un temps, hi ha símptomes que comencen a mostrar cert cansament i és per aquesta raó que hem de seguir molt de prop les dades macroeconòmiques que vagin sortint i analitzar en detall les tensions geopolítics que puguin sorgir per a la presa de decisions d'inversió a més llarg termini.

Estadístiques anualitzades:

Volatilitat 1Y	9,93%
Volatilitat Índex	-
Percentatge/Volum Agisa	16,83%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	3,16
TER	0,84%
TER Sintètic	0,84%
Rati Rotació	49,37%
Rati Despeses Generals	0,92%

Dades generals:

Remuneració Compte Corrent	-
Overnight	-
Dipòsits a termini	50.000,00 €
Total en dipòsits	50.000,00 €

Glossari:

Rati de Sharpe: el rati de Sharpe mesura l'excés 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 és 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 així 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'aquests 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 directores 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 alià, 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 copiat, 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 relevant.

