



Factsheet - Marzo 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

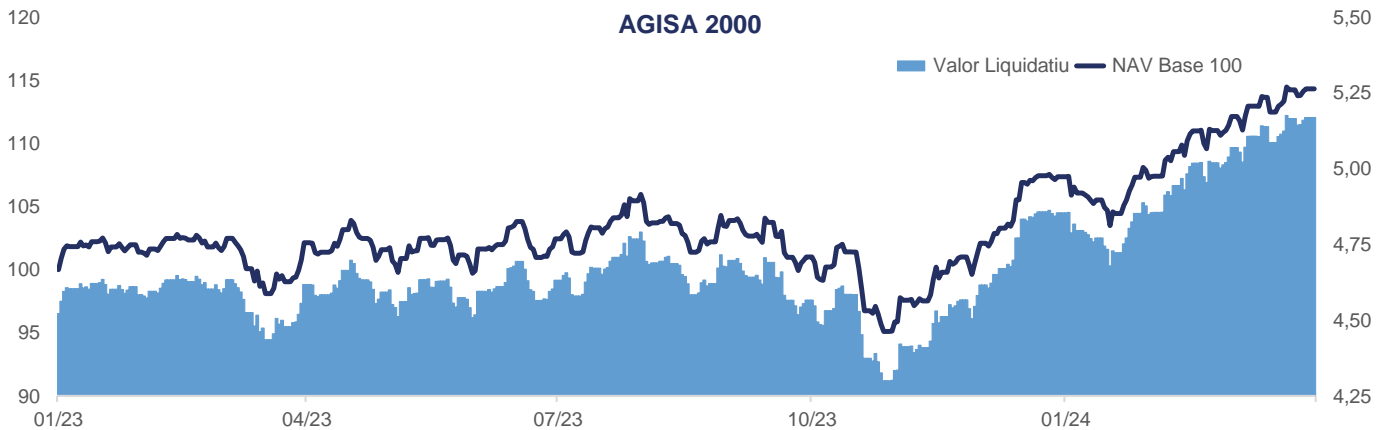
Entidad Depositaria:

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

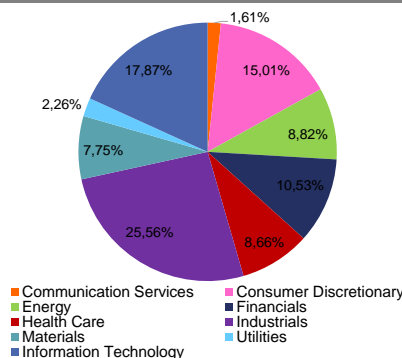
Contribución al rendimiento - Último mes	Cash	Acciones	Derivados
	-0,28%	2,86%	0,00%

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

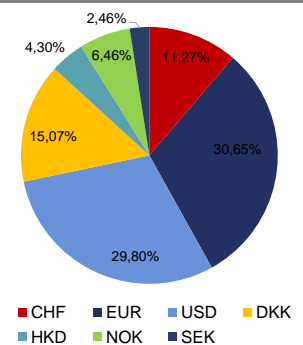
Principales posiciones del Fondo

Novo Nordisk A/S - B	4,95%
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%

Exposición Sectorial



Exposición por Divisas





Comentario de mercado

Los mercados volvieron a responder por quinto mes consecutivo con significativas alzas y cerrando un primer trimestre muy positivo y prometedor. El sentimiento del inversor es optimista y se percibe cierta sensación de complacencia. Las reuniones de los distintos bancos centrales durante la última parte del mes sirvieron para fortalecer más aun las expectativas económicas futuras y sirvieron para asentar las bases de actuación por parte de los mismos. Se celebraron reuniones de política monetaria de la Reserva Federal, el Banco de Inglaterra, el Banco de Japón, el Banco Nacional Suizo y el Banco de la Reserva de Australia, los banqueros centrales confirmaron que, salvo en Japón, el camino a seguir para los tipos de interés es a la baja. El Banco Nacional de Suiza fue el único que recortó los tipos de forma efectiva, y los tipos europeos volvieron a bajar en previsión de que las tendencias de baja inflación en Suiza sean una señal temprana de lo que podría venir en la zona euro. Si nos fijamos en los principales índices europeos, observamos un Eurostoxx 50 que cerró subiendo un 4,18%, el DAX alemán con un 4,58%, el CAC francés con un 3,46%, el MIB italiano un 6,51% y por último el selectivo español Ibox-35 con un espectacular resultado del 11,30% que borra de un plumazo las pérdidas acumuladas en el año. Sectorialmente, este mes no hubo perdedores, aunque destacamos los buenos resultados de los financieros con un 11,16% seguidos de energía con un 6,62%, Utilities con un 4,18%, Salud con un 4,16% y tecnología salvada por poco con un 0,48%. En cuanto a los principales índices de referencia americanos siguieron la misma tónica que sus homólogos europeos y también tuvieron un buen comportamiento mensual aunque en menor medida, el Índice S&P 500, el Nasdaq y el Dow Jones cerraron el mes de marzo con un beneficio mensual del 2,95%, 1,14% y 2% respectivamente. La incertidumbre sobre devenir del conflicto palestino hizo que el petróleo se alzara por tercer mes consecutivo un 6,27% cerrando en niveles de 83,17 dólares por barril, lo que le lleva una subida anual del 16,08%. El oro avanzó en el mes un extraordinario 9,08% sacándolo del terreno negativo en el año y cerrando en 2.229 dólares/onza, alejándose claramente de la cota de los 2.000 que pasa a ser un barril nivel de soporte a tener en cuenta. El euro cedió posiciones, aunque fueron ligeras caídas del -0,14%, llevándolo a niveles de 1,0790. El rendimiento del Treasury a 10 años americano se movió lateralmente entre los niveles del 4,08% y 4,32% para cerrar el mes en la cota de 4,20%. El Bund alemán a 10 años tuvo un movimiento similar al Treasury y durante una parte del mes consiguió alzarse a cotas máximas del 2,46% para terminar el mes en el 2,30%.

Rendimiento del OIC

En cuanto al rendimiento del Fondo este mes de marzo se ha cerrado con una subida del 2,58% y acumulado en el año del 6,48%. El rendimiento este mes comparativamente hacia a los índices europeos y americanos ha estado ligeramente inferior. Buen comportamiento de las acciones financieras y de energía, por el contrario la tecnología ha sido el sector con un comportamiento más flojo. El Fondo se compone actualmente de 35 compañías con un 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 poco a poco hacia el objetivo del 2% a Europa, no así en Estados Unidos donde estamos viendo un repunte que no parece estacional. El cambio de narrativa de los Bancos Centrales puede causar pequeñas disrupciones al mercado. La mayor contribución de este mes a la cartera ha estado Novo-Nordisk aportando un 0,50%, seguido por ING con un 0,36%. La mayor contribución negativa ha estado por Kuhne + Nagel International con un -0,47%. El posicionamiento actual de la cartera es de un 97,39% en renta variable y un 2,61% de cuenta corriente.

Perspectivas y estrategia de inversión

Terminamos el primer trimestre del año y los malos augurios que pronosticaban un aterrizaje brusco y una economía sufriendo por los elevados tipos de interés que obligaría a los distintos bancos centrales a empezar a bajar los tipos de manera acelerada no se han percibido y los rendimientos mantienen la tendencia alcista mostrada en el trimestre anterior. Se celebraron reuniones de política monetaria de la Reserva Federal, el Banco de Inglaterra, el Banco de Japón, el Banco Nacional Suizo y el Banco de la Reserva de Australia, los banqueros centrales confirmaron que, salvo en Japón, el camino a seguir para los tipos de interés es a la baja. El Banco Nacional de Suiza fue el único que recortó los tipos de forma efectiva, y los tipos europeos volvieron a bajar en previsión de que las tendencias de baja inflación en Suiza sean una señal temprana de lo que podría venir en la zona euro. En el Reino Unido, la inflación de febrero se situó por debajo de las expectativas del consenso y la postura del Consejo de Política Monetaria del Banco de Inglaterra fue decididamente más pesimista. Powell en su discurso dejó claro que prevén tres bajadas durante el 2024 lejos de las seis pronosticadas por el mercado. El mercado parece inmune a los datos económicos o a la política restrictiva de la FED. La principal razón sigue siendo la fortaleza de la economía estadounidense y a la inyección brutal de estímulo fiscal que está llevando a cabo el gobierno estadounidense a base de endeudarse cada vez más. La situación que atraviesa la zona euro difiere de la de EE. UU. y es que mientras que el nivel de inflación es similar, y el mercado laboral da signos de gran fortaleza a ambos lados del Atlántico, en términos de crecimiento económico los europeos vamos por detrás ya que la zona euro lleva 5 trimestres con PIB en torno a 0%. Es por esta razón que el BCE parece que podría tener una política más laxa y ser más ágil en bajar los tipos de interés. Es probable que mientras no surja un catalizador que haga que el inversor se vuelva más cauto, ya sean riesgos geopolíticos o malos datos económicos, parece ser que la tendencia pueda mantenerse por algún tiempo. Desde hacía 17 años que no veíamos en Japón una subida de los tipos de interés. Este cambio de dirección en la política monetaria del Banco de Japón podría marcar un antes y un después en lo que ha sido una década de intervencionismo sin precedentes, y que comenzó en abril de 2013. Creemos que debemos estar más alerta que nunca y aunque la tendencia de fondo puede seguir favoreciendo al mercado durante un tiempo, hay síntomas que empiezan a mostrar cierto cansancio y es por esta razón que debemos de seguir muy de cerca los datos macroeconómicos que van saliendo y analizar en detalle las tensiones geopolíticas que pueden surgir para la toma de decisiones de inversión para más largo plazo.

Estadísticas anualizadas:

Volatilidad 1Y	9,93%
Volatilidad Índice	-
Porcentaje/Volumen Agisa	16,83%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	3,16
TER	0,84%
TER Sintético	0,84%
Ratio Rotación	49,37%
Ratio Gastos Generales	0,92%

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.

