



Factsheet - Setembre 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'Èxit*	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

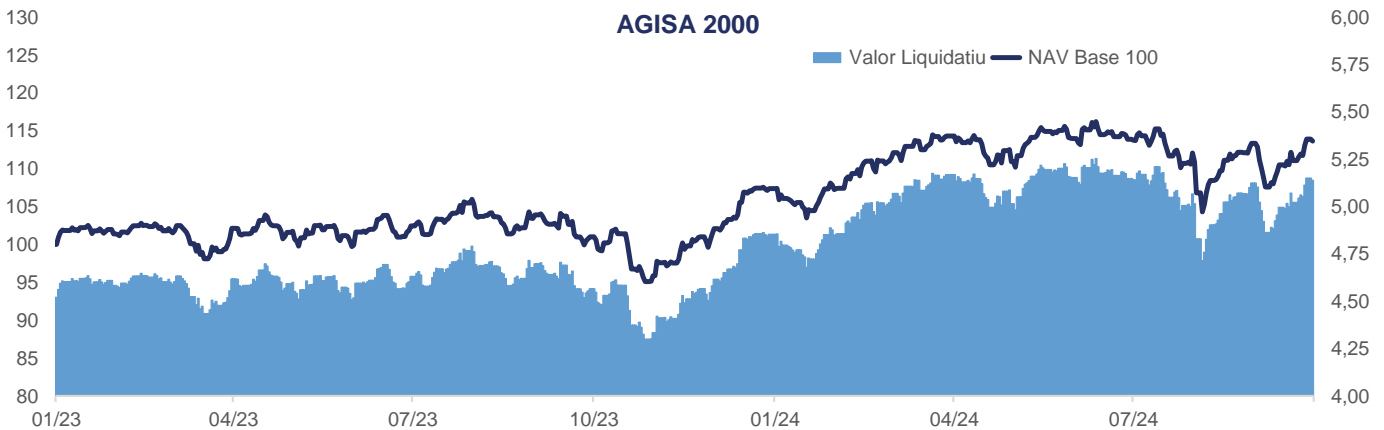
Entitat Dipositaria:

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	5,86%	0,28%	-0,19%	-0,58%	12,53%	7,06%	11,84%

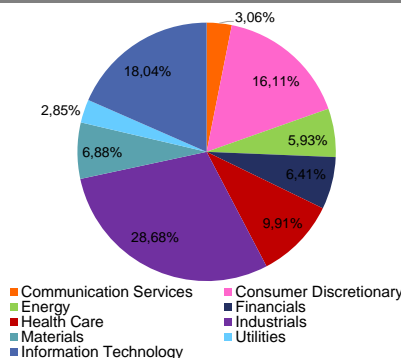
Contribució al rendiment - Últim mes	Cash	Accions	Derivats
	-0,16%	0,38%	0,00%

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

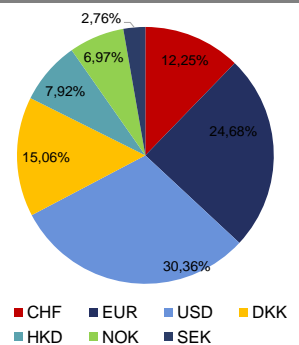
Principals posicions del Fons

Schneider Electric SE	4,22%
Waste Management	4,17%
Novo Nordisk A/S - B	3,93%
DNB Bank ASA	3,65%
Linde PLC (USD)	3,51%
Enphase Energy Inc	3,48%
Sika AG	3,37%
Equinor ASA	3,32%
Cie Financiere Richemont	3,22%
CrowdStrike Holdings Inc	3,19%

Exposició Sectorial



Exposició per Divises





Comentari de mercat



El mes de setembre es va caracteritzar per un comportament mixt als mercats financers, amb un rendiment desigual entre els diferents índexs i sectors. Als Estats Units, el Dow Jones Industrial va créixer un 1,85%. L'S&P 500 també va mostrar un creixement sòlid del 2,02%, mentre que el Nasdaq va destacar amb un increment del 2,68%, reflectint un augment en l'interès per les accions tecnològiques a mesura que les empreses reportaven resultats positius i mostraven perspectives de creixement robustes. A Europa, els índexs van experimentar resultats variats. El DAX alemany va pujar un 2,21%, recolzat pel bon rendiment del sector industrial. No obstant això, el CAC francès pràcticament no es va moure, tancant amb un lleuger augment del 0,06%. Per la seva banda, el MIB italià va patir una caiguda del 0,72%, afectat per la incertesa política interna que ha portat els inversors a ser cautelosos. En contrast, l'Ibex-35 espanyol va tenir un comportament notable, incrementant-se un 4,17%, impulsat pel sector bancari. L'Eurostoxx 50 també va registrar un creixement més modest del 0,86%. A nivell sectorial, el comportament va ser mixt. El sector de Utilitats va tenir un sòlid rendiment, amb un increment del 4,41%. No obstant això, el sector de Salut es va veure perjudicat, caient un 5,41%, cosa que podria atribuir-se a preocupacions sobre el retallament en el finançament pública per a la salut i la regulació més estricta en certs mercats. El sector Financer, per la seva banda, va tenir un creixement del 1,63%, recolzat per l'augment dels tipus d'interès, que ha millorat els marges dels préstecs. No obstant això, el sector d'Automòbils va continuar en declivi amb un descens del 5,62%, afectat per la falta de xips que continua limitant la producció i les vendes. El sector Tecnològic va mostrar una lleu recuperació amb un augment del 0,80%, tot i que la incertesa sobre les polítiques reguladores en el sector persisteix. Entre els actius, el petroli va afrontar una forta caiguda del 7,31%, pressionat per l'augment en les reserves i la preocupació per un possible alentiment en la demanda global a causa de les tensions econòmiques. En contrast, l'or va experimentar un repunt del 5,24%, mostrant el seu atractiu com a refugi en temps d'incertesa, a mesura que els inversors busquen protecció contra la volatilitat del mercat. Al mercat de bons, el rendiment del Treasury a 10 anys va pujar al 3,78%, cosa que reflecteix una major aversió al risc entre els inversors, mentre que el Bund alemany es va mantenir en un 2,12%.

Rendiment de l'OIC



Pel que fa al rendiment dels Fons aquest mes de setembre s'ha tancat amb una pujada del +0,28% i acumulat l'any del 5,86%. El rendiment aquest mes comparativament contra els índexs europeus i americans ha estat inferior. Bon comportament de les accions de utilitats i financeres. Per contra, el clar perdedor ha estat el sector d'automoció. El Fons es compon actualment de 32 companyies amb una gran diversificació quant a sectors i geografies. Tenim una distribució molt ben repartida quant a sectors amb accions de convicció a cadascun d'ells que creiem que poden ser actors guanyadors a llarg termini. El mercat tem una escalada del conflicte a Orient Mitjà i mira de reüll al preu del petroli. La major contribució d'aquest mes a la cartera ha estat Alibaba aportant un 0,78% seguit per Xpeng amb un 0,72%. La major contribució negativa ha estat per a Novo-Nordisk amb un -0,75%. El posicionament actual de la cartera és un 97,86% en renda variable i un 2,14% de compte corrent.

Perspectives i estratègia d'inversió



El mes de setembre va tancar amb un panorama positiu als mercats financers, deixant enrere la volatilitat d'agost i mostrant avenços tant als mercats de renda variable com en els de deute. La incertesa es va veure alleugerida en gran part gràcies a la intervenció decisiva dels bancs centrals, incloent-hi la sorprenent reducció de tipus per part de la Reserva Federal dels EUA i les agressives mesures d'estímul anunciades a la Xina. Un dels factors clau al setembre va ser el paquet d'estímul monetari a la Xina, dissenyat per revitalitzar la segona economia més gran del món. Aquest paquet va incloure una reducció del ràtio de reserves obligatòries (RRR) en 50 punts bàsics, a més de mesures de suport al mercat immobiliari i borsari, com retallades en els tipus hipotecaris i la creació d'un fons d'estabilització borsària. Aquestes polítiques han estat ben rebudes pels mercats globals, especialment pels sectors d'automòbils i mineria, que van experimentar importants repunts cap a finals de mes. A Europa, el Banc Central Europeu (BCE) també va jugar un paper crucial, amb una reducció de 25 punts bàsics en el seu tipus de dipòsit. Aquesta mesura va ser recolzada per una revisió a l'alça de les previsions d'inflació subjacent per a 2024 i 2025. Els mercats europeus, liderats pel DAX alemany i el CAC francès, van aconseguir bons resultats en un context d'expectatives d'una política monetària més laxa per part del BCE en els pròxims mesos. Als Estats Units, la Reserva Federal va sorprendre amb una reducció de tipus de 50 punts bàsics al setembre, fet que va impulsar els mercats de renda variable, amb l'S&P 500 pujant un 2,1%, el seu millor rendiment per a un setembre des del 2019. La mesura també es va reflectir als mercats de deute, amb la rendibilitat del Treasury a 10 anys tancant en el 3,78%. La decisió de la Fed està alineada amb l'estratègia d'anticipar les mesures necessàries per evitar una desacceleració econòmica més pronunciada, encara que el futur de les reduccions de tipus es valorarà en funció de les dades econòmiques futures, especialment les de l'ocupació. Als mercats de deute, tant als EUA com a Europa, el setembre va ser un mes positiu. La rendibilitat del Bund alemany a 10 anys va caure al 2,13%, mentre que les corbes de tipus van tornar a tenir pendents positives, cosa que no es veia des de finals de 2022. Pel que fa a les dades macroeconòmiques, el PMI Compost de la zona euro va caure fins als 48,9 punts, fet que reflecteix una contracció econòmica. Als EUA, la inflació es va mantenir estable, fet que reforça la visió que l'economia podria evitar una recessió.

Estadístiques anualitzades:

Volatilitat 1Y	11,34%
Volatilitat Índex	-
Percentatge/Volum Agisa	14,60%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	0,69
TER	1,82%
TER Sintètic	1,82%
Rati Rotació	84,97%
Rati Despeses Generals	1,95%

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. 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 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 el 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 es 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 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'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 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 alié, 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 còpiada, 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.

