



Factsheet - Septiembre 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

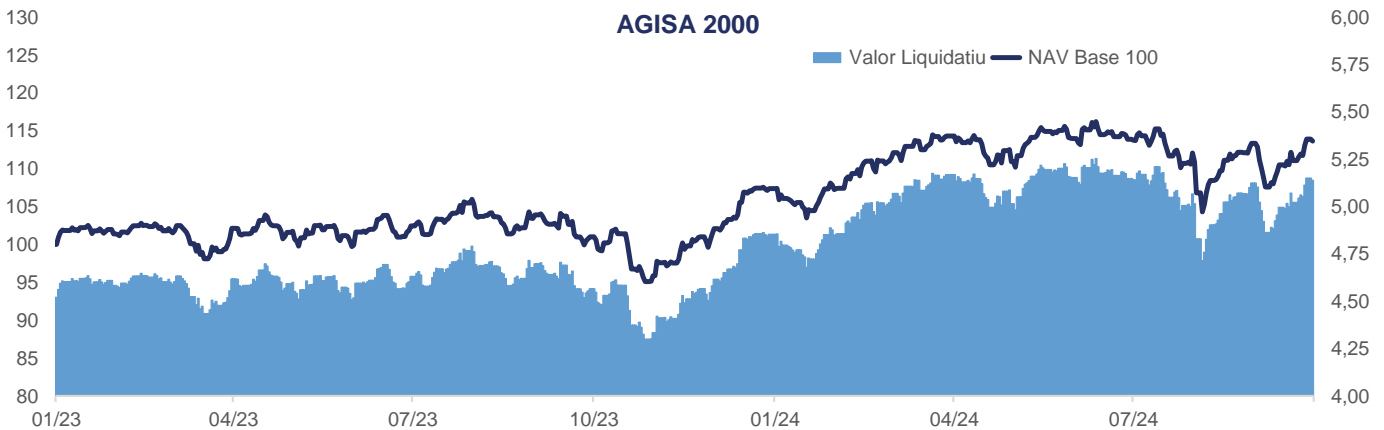
Entidad Depositaria:

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

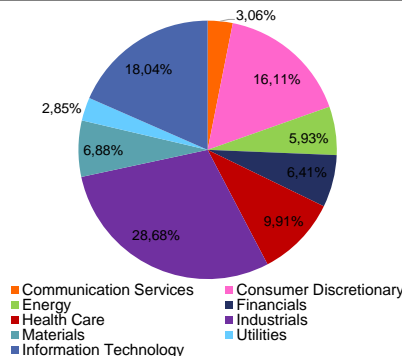
Contribución al rendimiento - Último mes	Cash	Acciones	Derivados
	-0,16%	0,38%	0,00%

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

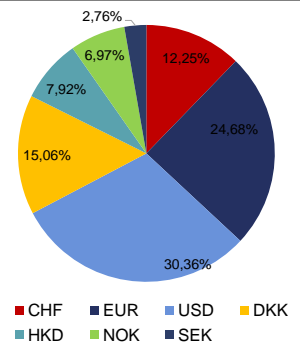
Principales posiciones del Fondo

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%

Exposición Sectorial



Exposición por Divisas





Comentario de mercado

El mes de septiembre se caracterizó por un comportamiento mixto en los mercados financieros, con un rendimiento desigual entre los diferentes índices y sectores. En Estados Unidos, el Dow Jones Industrial creció un 1,85%. El S&P 500 también mostró un crecimiento sólido del 2,02%, mientras que el Nasdaq destacó con un incremento del 2,68%, reflejando un aumento en el interés por las acciones tecnológicas a medida que las empresas reportan resultados positivos y muestran perspectivas de crecimiento robustas. En Europa, los índices experimentaron resultados variados. El DAX alemán subió un 2,21%, apoyado por el buen rendimiento del sector industrial. Sin embargo, el CAC francés apenas se movió, cerrando con un leve aumento del 0,06%. Por su parte, el MIB italiano sufrió una caída del 0,72%, afectado por la incertidumbre política interna que ha llevado a los inversores a ser cautelosos. En contraste, el Ibx-35 español tuvo un desempeño notable, incrementándose un 4,17%, impulsado por el sector bancario. El Eurostoxx 50 también registró un crecimiento más modesto del 0,86%. A nivel sectorial, el comportamiento fue mixto. El sector de Utilities tuvo un sólido desempeño, con un incremento del 4,41%. Sin embargo, el sector de Salud se vio perjudicado, cayendo un 5,41%, lo que podría atribuirse a preocupaciones sobre el recorte en la financiación pública para la salud y la regulación más estricta en ciertos mercados. El sector Financiero, por su parte, tuvo un crecimiento del 1,63%, respaldado por el aumento de los tipos de interés, que ha mejorado los márgenes de los préstamos. Sin embargo, el sector de Autos continuó en declive con un descenso del 5,62%, afectado por la escasez de chips que sigue limitando la producción y las ventas. El sector Tecnológico mostró una leve recuperación con un aumento del 0,80%, aunque la incertidumbre sobre las políticas regulatorias en el sector persiste. Entre los activos, el petróleo experimentó una fuerte caída del 7,31%, presionado por el aumento en las reservas y la preocupación por una posible desaceleración en la demanda global debido a las tensiones económicas. En contraste, el oro experimentó un repunte del 5,24%, mostrando su atractivo como refugio en tiempos de incertidumbre, a medida que los inversores buscan protección contra la volatilidad del mercado. En el mercado de bonos, el rendimiento del Treasury a 10 años subió al 3,78%, lo que refleja una mayor aversión al riesgo entre los inversores, mientras que el Bund alemán se mantuvo en un 2,12%.

Rendimiento del OIC

En cuanto al rendimiento del Fondo este mes de septiembre se ha cerrado con una subida del +0,28% y acumulado el año del 5,86%. El rendimiento este mes comparativamente contra los índices europeos y americanos ha sido inferior. Buen comportamiento de las acciones de utilities y financieras. Por el contrario, el claro perdedor ha sido el sector de automoción. El Fondo se compone actualmente de 32 compañías con una 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. El mercado teme una escalada del conflicto en Oriente Medio y mira de reojo al precio del petróleo. La mayor contribución de este mes a la cartera ha sido Alibaba aportando un 0,78% seguido por Xpeng con un 0,72%. La mayor contribución negativa ha sido para Novo-Nordisk con un -0,75%. El posicionamiento actual de la cartera es un 97,86% en renta variable y un 2,14% de cuenta corriente.

Perspectivas y estrategia de inversión

El mes de septiembre cerró con un panorama positivo en los mercados financieros, dejando atrás la volatilidad de agosto y mostrando avances en tanto en los mercados de renta variable como en los de deuda. La incertidumbre se vio aliviada en gran parte gracias a la intervención decisiva de los bancos centrales, incluyendo la sorprendente rebaja de tipos por parte de la Reserva Federal de EE. UU. y las agresivas medidas de estímulo anunciadas en China. Uno de los factores clave en septiembre fue el paquete de estímulo monetario en China, diseñado para revitalizar la segunda economía más grande del mundo. Este paquete incluyó una reducción del ratio de reservas obligatorias (RRR) en 50 puntos básicos, se implementaron medidas de apoyo al mercado inmobiliario y bursátil, como recortes en las tasas hipotecarias y la creación de un fondo de estabilización bursátil. Estas políticas han sido bien recibidas por los mercados globales, en particular por los sectores de autos y minería, que experimentaron importantes rebotes hacia finales de mes. En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) también jugó un papel crucial, con una rebaja de 25 puntos básicos en su tasa de depósito. Esta medida fue respaldada por una revisión al alza de las previsiones de inflación subyacente para 2024 y 2025. Los mercados europeos, liderados por el DAX alemán y el CAC francés, lograron buenos resultados en un contexto de expectativas de una política monetaria más laxa por parte del BCE en los próximos meses. En Estados Unidos, la Reserva Federal sorprendió con una rebaja de tipos de 50 puntos básicos en septiembre, lo que impulsó los mercados de renta variable, con el S&P 500 subiendo un 2,1%, su mejor desempeño para un septiembre desde 2019. La medida también se reflejó en los mercados de deuda, con la rentabilidad del Treasury a 10 años cerrando en el 3,78%. La decisión de la Fed está alineada con la estrategia de anticipar las medidas necesarias para evitar una desaceleración económica más pronunciada, aunque el futuro de los recortes de tipos se evaluará en función de los próximos datos económicos, especialmente los del empleo. En los mercados de deuda, tanto en EE. UU. como en Europa, septiembre fue un mes positivo. La rentabilidad del Bund alemán a 10 años cayó a 2,13%, mientras que las curvas de tipos volvieron a tener pendiente positiva, algo que no se veía desde finales de 2022. En cuanto a los datos macroeconómicos, el PMI Compuesto de la eurozona cayó a 48,9 puntos, lo que refleja una contracción económica. En EE. UU., la inflación se mantuvo estable, lo que refuerza la visión de que la economía podría evitar una recesión.

Estadísticas anualizadas:

Volatilidad 1Y	11,34%
Volatilidad Índice	-
Porcentaje/Volumen Agisa	14,60%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	0,69
TER	1,82%
TER Sintético	1,82%
Ratio Rotación	84,97%
Ratio Gastos Generales	1,95%

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.

