



Factsheet - Septembre 2024

Objectif et politique d'investissement

AGISA 2000 est un fonds mixte qui peut investir dans des titres à revenu fixe et des titres de participation. La pondération en titres à revenu fixe ne peut pas excéder un maximum de 35% des avoirs du Fonds. Son style flexible lui permet d'adapter avec agilité l'exposition au risque, qui oscillera dans la plupart des cas entre 25% et 100% des actifs du Fonds investi. Le Fonds peut investir dans des devises autres que l'euro sans limitation. Le fonds est capitalisé. Vous pouvez lire l'analyse de l'équipe de gestion à la page 2.

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 dt	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:



Équilibré

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 de profil de risque restera inchangé, car il peut varier au fil du temps.

Entité de gestion:

Assessoria i Gestora d'Inversions, SA (AGISA)
Avda. Carlemany, 65 3B
AD700 Escaldes-Engordany
Principat d'Andorra

Entité dépositaire:

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

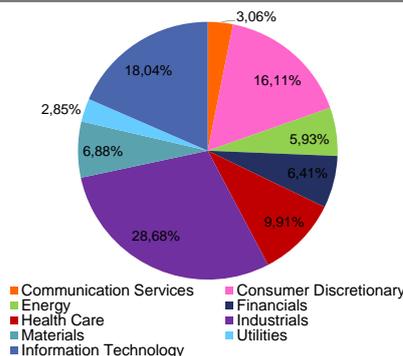
Contribution à la performance - Dernier mois	Cash	Actions	Dérivés
	-0,16%	0,38%	0,00%

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

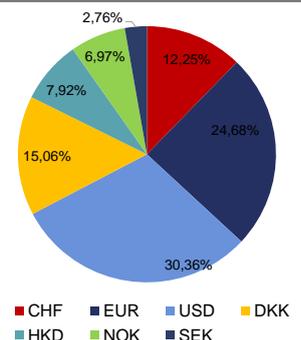
Principales positions du Fonds

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 Financiera Richemont	3,22%
CrowdStrike Holdings Inc	3,19%

Exposition sectoriel



Exposition aux devises





Commentaire du marché

Le mois de septembre s'est caractérisé par un comportement mixte sur les marchés financiers, avec des performances inégales entre les différents indices et secteurs. Aux États-Unis, le Dow Jones Industriel a augmenté de 1,85 %. Le S&P 500 a également montré une croissance solide de 2,02 %, tandis que le Nasdaq s'est démarqué avec une augmentation de 2,68 %, reflétant un intérêt croissant pour les actions technologiques alors que les entreprises publiaient des résultats positifs et montraient des perspectives de croissance robustes. En Europe, les indices ont connu des résultats variés. Le DAX allemand a grimpé de 2,21 %, soutenu par la bonne performance du secteur industriel. Cependant, le CAC français a à peine bougé, fermant avec une légère augmentation de 0,06 %. De son côté, le MIB italien a subi une chute de 0,72 %, affecté par l'incertitude politique interne qui a conduit les investisseurs à faire preuve de prudence. En revanche, l'Ibex-35 espagnol a affiché une performance remarquable, augmentant de 4,17 %, porté par le secteur bancaire. L'Eurostoxx 50 a également enregistré une croissance plus modeste de 0,86 %. Au niveau sectoriel, le comportement était mixte. Le secteur des Utilités a eu une solide performance, avec une augmentation de 4,41 %. Cependant, le secteur de la santé a été pénalisé, chutant de 5,41 %, ce qui pourrait être attribué à des préoccupations concernant les coupes dans le financement public de la santé et à des réglementations plus strictes dans certains marchés. Le secteur financier, quant à lui, a connu une croissance de 1,63 %, soutenue par l'augmentation des taux d'intérêt, qui a amélioré les marges de prêt. En revanche, le secteur automobile a continué à décliner avec une baisse de 5,62 %, affecté par la pénurie continue de puces qui limite encore la production et les ventes. Le secteur technologique a montré une légère reprise avec une augmentation de 0,80 %, bien que l'incertitude concernant les politiques réglementaires dans le secteur persiste. Parmi les actifs, le pétrole a subi une forte chute de 7,31 %, sous pression en raison de l'augmentation des réserves et des préoccupations concernant un éventuel ralentissement de la demande mondiale en raison des tensions économiques. En revanche, l'or a connu un rebond de 5,24 %, montrant son attrait en tant que refuge en période d'incertitude, alors que les investisseurs cherchent une protection contre la volatilité du marché. Sur le marché obligataire, le rendement des Trésoreries à 10 ans a augmenté à 3,78 %, reflétant une plus grande aversion au risque parmi les investisseurs, tandis que le Bund allemand est resté à 2,12 %.

Rendement de l'OCI

En ce qui concerne la performance du Fonds, le mois de septembre s'est clôturé sur une hausse de +0,28% et un gain cumulé de 5,86% sur l'année. Par rapport aux indices européens et américains, le Fonds a sous-performé ce mois-ci. Les services publics et les valeurs financières ont enregistré de bonnes performances. En revanche, le secteur automobile a été le grand perdant. Le fonds est actuellement composé de 32 sociétés avec une large diversification entre les secteurs et les zones géographiques. Nous avons une distribution très bien répartie entre les secteurs, avec des actions de conviction dans chaque secteur qui, selon nous, peuvent être des acteurs gagnants à long terme. Le marché craint une escalade du conflit au Moyen-Orient et surveille le prix du pétrole d'un œil distrait. La contribution la plus importante au portefeuille ce mois-ci a été celle d'Alibaba (0,78%), suivie de celle de Xpeng (0,72%). La contribution négative la plus importante a été celle de Novo-Nordisk avec -0,75%. Le portefeuille est actuellement positionné à 97,86% en actions et à 2,14% en compte courant.

Perspectives et stratégie d'investissement

Le mois de septembre s'est achevé sur une note positive sur les marchés financiers, laissant derrière lui la volatilité du mois d'août et affichant des gains à la fois sur les marchés d'actions et d'obligations. L'incertitude a été largement atténuée par l'intervention décisive des banques centrales, notamment la baisse surprise des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine et les mesures de relance agressives annoncées en Chine. L'un des facteurs clés du mois de septembre a été le plan de relance monétaire de la Chine, destiné à revitaliser la deuxième économie mondiale. Ce paquet comprenait une réduction du ratio des réserves obligatoires (RRR) de 50 points de base, des mesures visant à soutenir les marchés immobilier et boursier, telles que des réductions des taux hypothécaires et la création d'un fonds de stabilisation du marché boursier. Ces politiques ont été bien accueillies par les marchés mondiaux, en particulier par les secteurs automobile et minier, qui ont connu des rebonds importants à la fin du mois. En Europe, la Banque centrale européenne (BCE) a également joué un rôle crucial, avec une réduction de 25 points de base de son taux de dépôt. Cette décision a été soutenue par une révision à la hausse des prévisions d'inflation de base pour 2024 et 2025. Les marchés européens, menés par le DAX allemand et le CAC français, se sont bien comportés en raison des attentes d'une politique monétaire plus souple de la part de la BCE dans les mois à venir. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a surpris en réduisant ses taux de 50 points de base en septembre, ce qui a stimulé les marchés boursiers, le S&P 500 progressant de 2,1 %, sa meilleure performance pour un mois de septembre depuis 2019. Ce mouvement s'est également reflété sur les marchés obligataires, le rendement du Trésor à 10 ans cédant à 3,78 %. La décision de la Fed est alignée sur la stratégie d'anticipation des mesures nécessaires pour éviter un ralentissement économique plus prononcé, même si l'avenir des baisses de taux sera évalué en fonction des données économiques à venir, en particulier les données sur l'emploi. Sur les marchés obligataires américains et européens, le mois de septembre a été positif. Le rendement du Bund allemand à 10 ans est tombé à 2,13 %, tandis que les courbes de rendement ont retrouvé une pente positive, ce qui n'était pas arrivé depuis la fin de 2022. En ce qui concerne les données macroéconomiques, l'indice PMI composite de la zone euro est tombé à 48,9, reflétant une contraction de l'économie. Aux États-Unis, l'inflation est restée stable, renforçant l'idée que l'économie pourrait éviter une récession.

Statistiques annualisées:

Volatilité 1Y	11,34%
Volatilité de l'indice	-
Pourcentage/Volume Agisa	14,60%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	0,69
TER	1,82%
Ter Synthétique	1,82%
Rapport de rotation	84,97%
Ratio de frais généraux	1,95%

Données générales:

Rémunération du compte courant	-
Overnight	-
Dépôts à terme	50.000,00 €
Total des dépôts	50.000,00 €

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'exhaustivité, l'exhaustivité 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 présents, 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 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.

