AGS Wealth Management
AGISA

AGISA 2000

OCI de droit andorran

Factsheet - Septembre 2026

Objectif et politique d'investissement

Agisa 2000 est un fonds andorran d'actions européennes. Le fonds vise à maximiser le capital investi à moyen/long terme. Il cherche à atteindre cet objectif en investissant dans un portefeuille de sociétés de croissance à long terme de haute qualité. Il investit principalement dans des actions mondiales. Les sociétés sont sélectionnées à l'aide de filtres qualitatifs, privilégiant les modèles d'entreprise stables, avec un pouvoir de fixation des prix ou des barrières à l'entrée, un faible endettement, des marges élevées et récurrentes, ainsi que les sociétés dont les modèles d'entreprise sont en croissance. En conséquence, le portefeuille privilégie la croissance de qualité, avec une faible rotation et un portefeuille concentré de 30 à 35 noms.

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 d	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:

1	2	3	4	**5**	6	7

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

Entité de gestion:

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

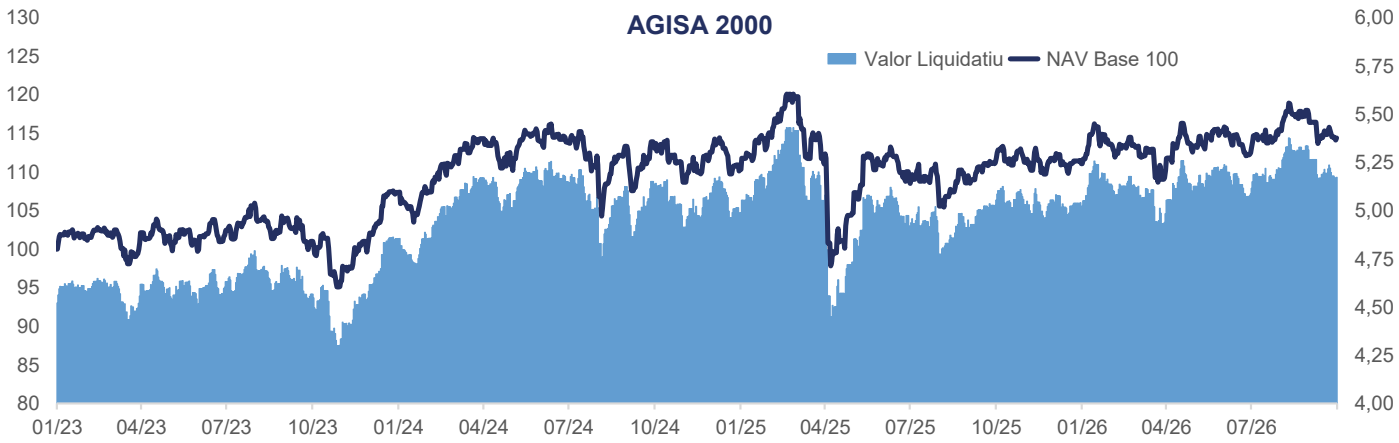
Entité dépositaire:

Andorra Banc Agrícol 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	2,99%	-2,67%	1,71%	3,78%	2,89%	13,26%	12,57%

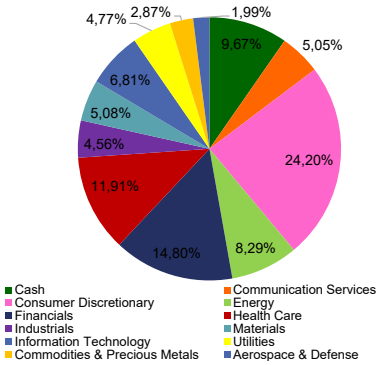
Contribution à la performance - Dernier mois	Cash	Actions	Dérivés
	0,20%	-2,60%	0,00%

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

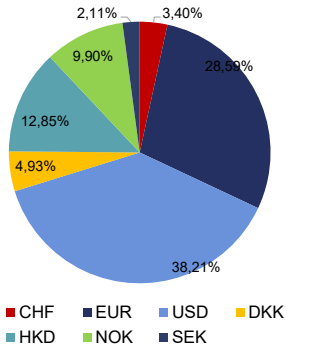
Principales positions du Fonds

Gaztransport et Technigaz SA	4,56%
Cash USD	4,29%
DNB Bank ASA	4,22%
Cash Euro	3,89%
Equinor ASA	3,57%
Interactive Brokers Group	3,47%
Tencent Holdings Ltd	3,44%
Cie Financiere Richemont	3,35%
Itaú Unibanco Holding SA (ADR)	3,20%
The Descartes Systems Group Inc	3,19%

Exposition sectoriel



Exposition aux devises



AGS Wealth Management
AGISA

AGISA 2000

OCI de droit andorran

Commentaire du marché

Au cours du mois de septembre, les actions américaines ont affiché des performances contrastées, le Nasdaq Composite constituant la principale exception aux baisses généralisées. L'indice à forte composante technologique a progressé de 1,86 %, clôturant à 26 861,06 points, tandis que le S&P 500 a reculé de 0,45 %, à 7 651,54 points, et le Dow Jones a perdu 4,29 %, terminant le mois à 50 906,05 points. Ces variations correspondent à des indices de prix. Sur le plan sectoriel, la technologie et les services de communication ont fait preuve d'une plus grande résistance, tandis que le reste du marché a subi les pressions liées à la remontée des taux d'intérêt. En Europe, les marchés actions ont également enregistré des performances majoritairement négatives. Le STOXX Europe 600 a reculé de 2,4 % sur le mois et le DAX de 4,0 %, tous deux dividendes réinvestis, reflétant une dégradation du sentiment des investisseurs et des inquiétudes concernant les coûts de financement. Sur le marché de la dette souveraine, le rendement du Treasury américain à dix ans a clôturé à 5,29 %, après une hausse de 54 points de base. Celui du Bund allemand s'est établi à 3,58 %, contre 3,31 % en août, tandis que le rendement de l'obligation souveraine italienne à dix ans a atteint 4,61 %. Sur le marché du crédit, les spreads mondiaux *investment grade* se sont élargis d'environ 5 points de base et ceux du *high yield* d'environ 42 points de base, témoignant d'une augmentation de l'aversion au risque. Sur le marché des matières premières, l'or a reculé d'environ 6,3 %, pour s'établir autour de 4 156 dollars l'once, après sa forte progression en août. À l'inverse, les contrats à terme sur le Brent à échéance rapprochée ont terminé près de 103,53 dollars le baril, contre 91,34 dollars en août, soutenus par les tensions sur les marchés énergétiques. Sur le marché des changes, l'EUR/USD a clôturé autour de 1,1330 dollar pour un euro, reflétant la vigueur du dollar américain. Le bilan mensuel a été marqué par la résistance des valeurs technologiques américaines, des corrections boursières généralisées et une hausse des rendements souverains, soulignant l'importance d'une gestion prudente de la duration et du risque de crédit.

Rendement de l'OCI

En ce qui concerne la performance du Fonds, celui-ci a clôturé le mois de septembre sur une baisse de 2,67% et affiche une hausse de 2,99 % depuis le début de l'année. La performance de ce mois-ci s'est alignée sur celle des principaux indices européens et nord-américains en raison de la mauvaise performance de certaines valeurs du secteur du luxe, comme Hermès par exemple. Le Fonds comprend actuellement 35 sociétés et présente une forte diversification sectorielle et géographique. Nous disposons d'une allocation sectorielle très équilibrée, avec des sélections de conviction dans chaque secteur qui, selon nous, ont le potentiel de s'imposer à long terme. La plus forte contribution positive au portefeuille ce mois-ci est venue d'Itaú Unibanco, à +0,40 %, suivie par Intuitive Surgical, à +0,30 %. La plus forte contribution négative est venue d'Hermès, à -0,50 %. La répartition actuelle du portefeuille est de 90,34 % en actions et de 9,66 % en liquidités.

Perspectives et stratégie d'investissement

Le mois de septembre a été marqué par un fort rebond des prix de l'énergie et par la hausse des rendements de la dette publique. Les négociations entre les États-Unis et l'Iran ont perdu de leur dynamique au cours du mois, maintenant une prime de risque géopolitique élevée. Le Brent a progressé de près de 14%, tandis que la hausse des anticipations d'inflation et l'importante offre de dette ont entraîné une correction significative sur les marchés obligataires. Aux États-Unis, l'économie a continué de faire preuve d'une remarquable résilience, soutenue par une consommation solide, l'investissement des entreprises et la croissance de la productivité. Ce contexte, associé à une inflation toujours supérieure à l'objectif, a conduit la Réserve fédérale à relever ses taux de 25 points de base, portant la fourchette cible à 3,75%-4,00%. Les marchés actions ont affiché une forte dispersion, avec une meilleure tenue relative des valeurs technologiques, soutenues par la poursuite des investissements dans l'intelligence artificielle, tandis que l'ensemble du marché a été pénalisé par la hausse des rendements obligataires. Le rendement du Treasury à 10 ans a terminé le mois à 5,29%. En Europe, l'activité économique a de nouveau surpris positivement. Le PMI composite préliminaire de la zone euro est remonté à 53,1, contre 52,0 en août, atteignant son plus haut niveau depuis avril 2023. Toutefois, la hausse des prix de l'énergie a renforcé les pressions inflationnistes et conduit la BCE à relever ses taux de 25 points de base supplémentaires, portant le taux de la facilité de dépôt à 2,50%, tout en maintenant un discours prudent face aux risques inflationnistes. Dans l'ensemble, septembre a confirmé la résilience de l'activité économique, mais également les limites imposées par un environnement d'inflation persistante. La combinaison d'une énergie plus chère, de taux d'intérêt en hausse et de rendements obligataires plus élevés a accru la sensibilité des actifs risqués aux valorisations et réduit la marge de manœuvre en cas de déception.

Statistiques annualisées:

Volatilité 1Y	9,02%
Volatilité de l'indice	-
Pourcentage/Volume Agisa	10,91%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	0,44
TER	1,64%
Ter Synthétique	1,64%
Rapport de rotation	209,96%
Ratio de frais généraux	1,85%

Données générales:

Rémunération du compte courant	-
Overnight	-
Dépôts à terme	40.000,00 €
Total des dépôts	40.000,00 €

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'exactitude, l'exhaustivité, l'exactitude 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 présentes, 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 l'émetteur de ces titres ou instruments, 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.

Avda. Carlemany, 65 3B
AD700 Escaldes-Engordany
Principat d'Andorra

hola@agisa.ad

www.agisa.ad

+376 861 090