



Factsheet - Abril 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'Exit*	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 SRRI. 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

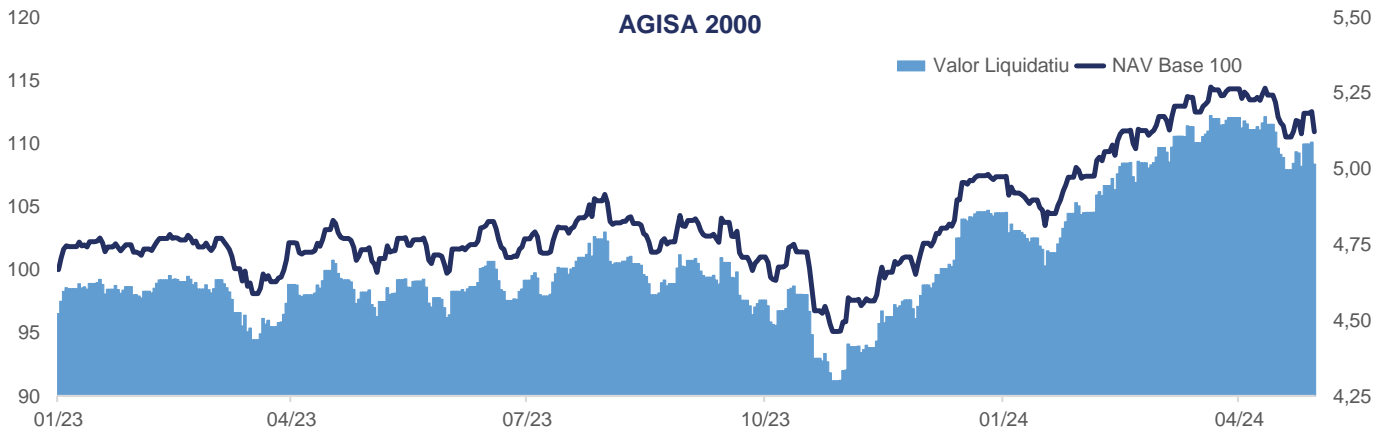
Entitat Dipositaria:

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	3,31%	-2,96%	3,43%	15,71%	9,20%	9,71%	9,15%

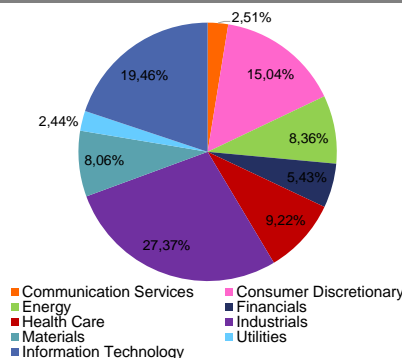
Contribució al rendiment - Últim mes	Cash	Accions	Derivats
	0,25%	-3,18%	0,00%

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

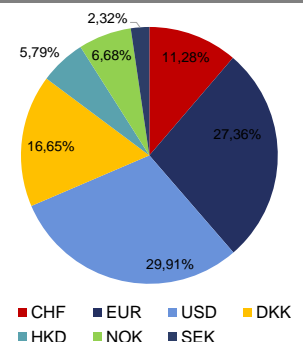
Principals posicions del Fons

Novo Nordisk A/S - B	5,47%
Linde PLC (USD)	4,98%
Louis Vuitton Moët Hennessy	4,66%
Waste Management	4,40%
CrowdStrike Holdings Inc	4,13%
ASML Holding NV	4,01%
Enphase Energy Inc	3,84%
Genmab A/S	3,75%
Equinor ASA	3,58%
Axon Enterprise Inc	3,30%

Exposició Sectorial



Exposició per Divises





Comentari de mercat

Després de cinc mesos d'altres consecutives, els principals mercats de renda variable es van prendre un respir, un alt en el camí en un mes que va anar de més a menys per acabar amb caigudes generalitzades acusades per un cúmul de dades que van donar un enfocament diferent en les perspectives que el mercat descomptava fins aleshores. Encara que el mercat demostra una vegada i una altra la capacitat d'adaptació a qualsevol escenari advers que es presenti, tal com estem veient últimament amb la situació geopolítica mundial, no hem de menysprear la possibilitat d'un impacte negatiu en l'evolució econòmica per les sorprenents conseqüències que aquest o altres conflictes posteriors pugui tenir. Les últimes dades publicades d'IPC en USA van ser molt dolentes i va deslligar un canvi de guió clar passant d'esperar 7 baixades de 0,25% durant aquest 2024 a tan sols una o dues. I és que l'economia americana continua mostrant gran força gràcies a l'estímul fiscal continu per part del govern i a un mercat laboral amb una taxa de desocupació per sota del 4%. En canvi, sembla bastant clar que el BCE està en un altre moment i pot garantir amb gairebé total probabilitat que començarà a baixar els tipus al juny i una altra abans d'octubre. Si ens fixem en els principals índexs europeus, observem un Eurostoxx 50 que va tancar baixant un -3,19%, el DAX alemany un -3,03%, el CAC francès un -2,69%, el MIB italià un -2,89% i finalment el selectiu espanyol Ibex-35 amb un -1,99%. Sectorialment, aquest mes no va haver-hi clars guanyadors com els sectors Financers amb una pujada del 3,96% i Energia amb un 3,90%, va haver-hi sectorials que van quedar amb rendiments plans com el sector Salut i Utilitats i pel costat perdedor van destacar les caigudes del sector tecnologia amb un -4,52% i sobretot actuacions amb un -5,31%. Quant als principals índexs de referència americans van seguir la mateixa tònica que els seus homòlegs europeus i també van tenir un mal comportament mensual, l'índex S&P 500, el Nasdaq i el Dow Jones van tancar el mes d'abril amb una perduda mensual del -4,16%, -4,41% i -5% respectivament. La incertesa sobre esdeveniments del conflicte palestí va fer que el petroli després de tres mesos d'altres consecutives retrocedís un -1,49% deixant el preu del barril en els 81,93 dòlars. L'or va seguir el seu avanç l'any marcant màxims històrics en algun moment del mes per a tancar amb una pujada del 2,53% a 2.286,25 dòlars/unça. L'euro va tornar a cedir posicions per quart mes consecutiu, un -1,15% tancant en nivells de 1,0666. El rendiment del Treasury a 10 anys americà es va moure a l'alça demostrant el canvi en la visibilitat de baixades de tipus d'interès per part del mercat arribant a tancar en nivells de 4,68% venint de la cota de 4,20%. El Bund alemany a 10 anys va tenir un moviment similar al Treasury i durant una part del mes va aconseguir alçar-se a cotes màximes del 2,63% per a acabar el mes en el 2,58%.

Rendiment de l'OIC

Pel que fa al rendiment del Fons aquest mes d'abril s'ha tancat amb una caiguda del -2,97% i acumulat l'any del 3,31%. El rendiment aquest mes comparativament cap als índexs europeus i americans ha estat lleugerament millor. Bon comportament de les accions financeres, energia, i en particular les accions xineses. Per contra la tecnologia ha estat el sector amb un comportament més fluix. El Fons es compon actualment de 34 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. La inflació va cedir a poc a poc cap a l'objectiu del 2% a Europa, no vaig agafar als Estats Units on estem veient un repunt que no sembla estacional. El mercat anticipa una baixada de tipus per part del BCE al juny, no vaig agafar per a la FED que preferiria esperar. La major contribució d'aquest mes a la cartera ha estat Total Energies aportant un 0,33%, seguit per Tencent amb un 0,31%. La major contribució negativa ha estat per Adyen NV amb un -0,60%. El posicionament actual de la cartera és d'un 97,88% en renda variable i un 2,12% de compte corrent.

Perspectives i estratègia d'inversió

Deixem enrere el primer trimestre de l'any i comencem aquest nou de manera oposada, les males dades i potser una sensació de calma generalitzada han acabat per fer retrocedir els principals mercats. Des que la reserva federal va començar a incrementar les taxes d'interès al 2022 i posteriorment també els altres bancs centrals, els inversors han apostat repetidament per una normalització de la inflació, entenent per normalització arribar a un objectiu del 2%. No obstant això, no sembla que hagi d'arribar tan fàcilment com es creia veient l'última dada d'IPC als estats units, una dada molt dolenta i que va desfermar una tempesta en els mercats, que en quatre mesos han passat de descomptar sis o fins i tot set baixades de 0,25% per al 2024 a tan sols una o dues. Hem estat molt atents per les repercussions dels seus resultats, de les publicacions del grup selecte dels 7 magnífics, on Tesla va mostrar uns resultats fluïdos a diferència de Meta i Google que es van mostrar uns resultats mixtes. Els mercats van seguir molt pendents de l'evolució geopolítica entorn d'Orient Pròxim. Després del bombardeig de l'Iran sobre Israel, la comunitat internacional va dur a terme una campanya des de tots els fronts per a dissuadir a Israel que respongués amb una escalada armada que provoqués una guerra oberta entre els dos països. La tènue resposta d'Israel sembla haver allunyat el risc d'una guerra total a la regió, encara que queden molts dubtes en l'aire i es genera molta incertesa sobre aquest tema. D'altra banda, la Cambra de Representants dels Estats Units ha donat llum verda aquest cap de setmana a un paquet d'ajudes per a Ucraïna, Israel i altres aliats dels Estats Units. Cal destacar que l'or ha marcat nous màxims històrics durant aquest mes en un entorn geopolític cada vegada més incert i amb una inflació que no ha retornat a nivells del 2%, sent la Xina i l'Índia uns dels seus principals compradors, el dubte que ens fem és si la Xina a llarg termini volgués acumular una quantitat prou gran d'or com per a poder recoltzar a la seva moneda, el iuan, de la mateixa manera que ho feia els EUA abans d'abandonar el patró or? Encara que avui dia el dòlar continua mostrant la seva força enfront de les altres monedes. Com anàvem advertint el mercat semblava absent a les notícies negatives i semblava no colitzar el risc a un canvi en les perspectives econòmiques. Hem d'estar atents d'ara endavant a les dades que vagin sortint per a afirmar aquesta confiança generada o per a adaptar-se a un nou entorn de canvis.

Estadístiques anualitzades:

Volatilitat 1Y	10,06%
Volatilitat Índex	-
Percentatge/Volum Agisa	16,05%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	1,08
TER	0,63%
TER Sintètic	0,63%
Rati Rotació	58,09%
Rati Despeses Generals	0,73%

Dades generals:

Remuneració Compte Corrent	-
Overnight	-
Dipòsits a termini	50.000,00 €
Total en dipòsits	50.000,00 €

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. La volatilitat sovint es mesura en termes estadístics a través de la desviació estàndard (indica com, de mitjana, la rendibilitat d'un 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 la 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 bon 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 això 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 alià, 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 copiat, 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 qualsevol Paísos (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.

