



## Informe Tècnic - Juny 2024

### Objectiu i política d'inversions

AGISA Renda és un fons fonamentalment de renda fixa que té com a objecte l'adquisició de valors mobiliaris i altres actius financers, directament o través d'altres fons d'inversió. El fons tindrà com a mínim un 80% d'exposició a renda fixa. Aquest fons d'inversió està adreçat a clients que vulguin invertir en actius de renda fixa. L'horitzó mínim recomanat d'inversió en Agisa Renda, F.I. és de 3 anys. Aquest fons és de capitalització. Pot llegir l'anàlisi de l'equip Gestor a la pàgina 2.

### Informació General de l'OIC

Data de Llançament	31/08/1989
ISIN	AD0000055500
Número Registre AFA	90
Tipus de Fons	Renda Fixa 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% (Hurdle Rate 2,00%)
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 2 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

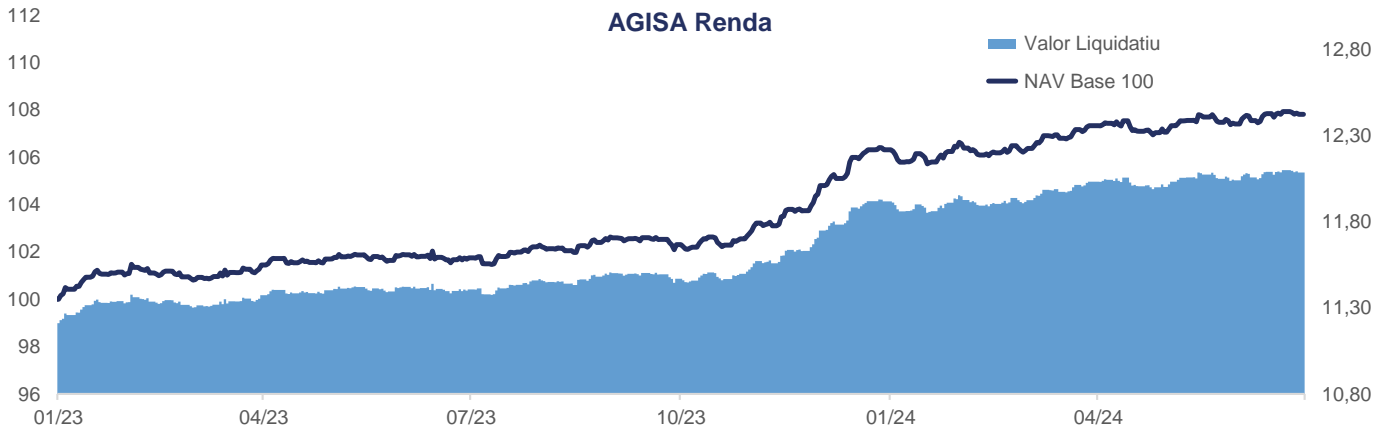
### Entitat Dipositaria:

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-RENDA	1,41%	0,39%	0,45%	1,41%	5,97%	-3,11%	-3,41%

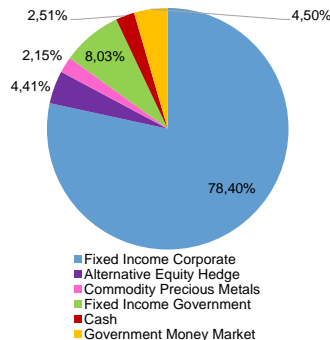
Contribució al rendiment - Últim mes	Cash	Obligacions	Derivats
	-0,12%	0,44%	0,00%

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

### Principals posicions del Fons

Xtrackers Overnight Rate Swap UCITS ETF E	4,50%
AGS Global Strategies Index	3,69%
France Government 1,75% EUR 11/25/2024	2,41%
Spain Government 2,80% EUR 05/31/2026	2,23%
Xtrackers Physical Gold ETC Securities EUR	2,15%
Banco Santander SA 4,875% 10/18/2031	1,75%
Assicurazioni Generali 5,399% EUR 04/20/2025	1,71%
Koninklijke Philips NV 4,25% EUR 09/08/2031	1,70%
SEB Bank Sub 4,50% EUR 11/27/2034	1,64%
Morgan Stanley 1,75% EUR 01/30/2025	1,60%

### Distribució Actius



### Característiques de la Cartera

Número d'emissions	96
Yield to Maturity	4,56%
Duració	3,44 anys
Duració Modificada	3,31 anys
Cupó Mig	4,04%
Rating Mig	BBB



## Comentari de mercat

Durant el mes de juny, les eleccions al Parlament Europeu han mostrat un avanç de la ultradreta, especialment a França, on l'avançament de les eleccions legislatives ha provocat una forta caiguda de la renda fixa francesa, disparant-se el diferencial entre el deute d'aquest país i l'alemanya fins a màxims des de la crisi de l'euro. Addicionalment hem tingut unes xifres d'inflació benèvols en ser inferiors a les esperades, que ha provocat que els inversors estiguin apostant de nou entre dues i tres baixades de tipus als EUA abans de final d'any. I també per baixades addicionals de tipus a Europa. Tot això ha provocat que la renda fixa hagi tingut un bon comportament durant aquest mes, especialment la renda fixa investment grade. Com s'esperava, el passat 6 de juny el BCE iniciava un nou cicle de rebaixa de tipus, amb una baixada de 25 pbs, passant del 4,5% al 4,25%. De les paraules de Lagarde es dedueix també que hi haurà noves baixades a la vista de l'evolució favorable de la inflació. Segons les estimacions preliminars conegudes aquest matí, l'IPC de l'Eurozona havia pujat al juny un 2,5% anual, mentre que la taxa sotjacent es manté en el 2,9%. S'estima que el BCE baixará els tipus d'interès altres dues vegades enguany (probablement al setembre i al desembre). Per la seva part la Reserva Federal dels EUA decidia mantenir al juny els seus tipus d'interès de referència sense canvis. El mercat espera una rebaixa de tipus en 2024 fins al rang 5,00%-5,25%. El tipus de canvi EUR/USD va tancar el mes caient un -1,24% enfortint el dòlar fins a nivells de 1,0713. Des del punt de vista del crèdit corporatiu a Europa els diferencials han ampliat lleugerament: el iTraxx Main Europe 5Y que mesura els diferencials de crèdit Investment Grade va passar de 53 pbs a 61 pbs a tancament de juny. Pel costat del High Yield europeu mesurat a través del iTraxx Europe Crossover 5Y va passar de 296 pbs a 319 pbs. En resum, ens trobem amb un mes positiu pel costat dels tipus d'interès però lleugerament negatiu dels diferencials de crèdit.

## Rendiment de l'OIC

Pel que fa al rendiment, el Fons ha tancat aquest mes de juny amb un rendiment positiu del +0,39% que acumulat l'any representa un rendiment positiu del +1,41%. Aquest mes hem vist les primeres baixades de tipus a Europa que obre un nou escenari. Novament hem aconseguit obtenir un resultat positiu gràcies al carry i una bona diversificació pel que fa a sectors i geogràficament. Progressivament hem anat allargant la duració del Fons fins als 3,5 anys. Esperem una certa estabilitat de tipus i una mica de recuperació a nivell de performance pels pròxims mesos. Actualment el Fons es troba molt diversificat amb 97 emissions, una durada mitjana de 3,5 anys i una yield to maturity del 4,62%. Mantenim un perfil conservador amb un ràting mig de BBB. A nivell de gestió durant aquest mes hem aprofitat per a continuar allargant la duració del Fons i incorporar obligacions interessants de companyies com Warnermedia, Engie, Hochtief, Fraport i FIL.

## Perspectives i estratègia d'inversió

El mes de juny ha estat testimoni d'esdeveniments significatius que han influït en els mercats financers. La decisió del Banc Central Europeu (BCE) de reduir el cost del diner en un 0,25%, juntament amb les eleccions al Parlament Europeu, l'impuls dels valors tecnològics, i les dades econòmiques febles acompanyades de xifres d'inflació inferiors a les esperades, han generat un comportament dispar entre els mercats nord-americans i europeus. En aquest context, la importància de França en l'economia de la zona euro i el seu paper geopolític internacional resalten que el BCE no permetria la caiguda de França, ja que això podria comprometre el projecte de l'euro. El bon rendiment de la borsa nord-americana s'ha caracteritzat per la polarització entre diferents tipus d'empreses. Les companyies tecnològiques, anomenades de creixement, han mostrat un increment significatiu en els seus valors, davant d'altres empreses de valor. Aquest diferencial està en nivells històrics, similars als de la crisi de les puntcom, cosa que suggereix precaució respecte a la ràpida revalorització de les accions tecnològiques. Encara que no es preuen canvis a curt termini, el nivell de concentració i la velocitat de l'augment de valor d'aquestes accions han de ser motiu d'alerta. La decisió del BCE de reduir els tipus d'interès en 25 punts bàsics no va sorprendre els mercats, ja que era una mesura esperada. No obstant això, les noves projeccions macroeconòmiques i les indicacions sobre futures accions van ser més rellevants. La inflació subjacent es va revisar a l'alça, amb xifres del 2,8% per a aquest any i del 2,2% per al proper. A més, es projecta un creixement econòmic de la zona euro del 0,9% per a aquest any i de 1,4% per al 2025, encara que no s'espera que la inflació torni a l'objectiu del 2% fins al 2026. Després de cinc trimestres flirtejant amb la recessió, la zona euro mostra signes de recuperació en termes de PIB, però una major activitat econòmica podria complicar la lluita contra la inflació. L'entorn geopolític afegeix un nivell addicional d'incertesa. La invasió russa d'Ucraïna, la inestabilitat a l'Orient Mitjà amb el conflicte entre Israel i Hamàs, les tensions comercials entre els Estats Units i la Xina, i les discussions sobre la sobirania de Taiwan, sumades a les properes eleccions generals als Estats Units, creen un panorama complex. La possible reelecció de Donald Trump podria generar més incertesa, especialment en la seva política exterior i comercial. D'altra banda, el creixement econòmic de la Xina segueix sent desigual, impulsat per exportacions i despesa de capital en energia, mentre que el consum intern i el mercat immobiliari continuen sent un last. Aquesta estratègia de creixement basada en exportacions crea incertesa enmig d'una guerra comercial en augment. En conclusió, juny ha estat un mes de contrastos i desafiaments per als mercats financers i per afrontar el proper semestre hem de mantenir-nos atents a les dades futures i adoptar una postura cautelosa davant de la volatilitat i incertesa present als mercats.

### Estadístiques del període:

Volatilitat 1Y	1,73%
Volatilitat Índex	-
Percentatge/Volum Agisa	56,84%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	1,68
TER	0,71%
TER Sintètic	0,71%
Rati Rotació	23,10%
Rati Despeses Generals	0,77%

### Dades generals:

Remuneració Compte Corrent	-
Overnight	-
Dipòsits a termini	150.000,00 €
Total en dipòsits	150.000,00 €

### 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 és 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 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.





## Evolució Patrimonial del Període

Patrimoni Inici del Període	10.987.249,14 €
Patrimoni Actual del Fons	12.488.385,43 €
Total Subscripcions	1.635.002,91 €
Total Reemborsaments	-188.392,38 €
Nº Participacions Inici del Període	912.995,56
Nº Participacions Final del Període	1.033.136,26
Increment Percentual	13,16%
Valor Liquidatiu Inici del Període	12,03
Valor Liquidatiu Final del Període	12,09

## Rendiments històrics:

Rendiment YTD	1,41%
Rendiment 1Y	6,02%
Rendiment 3Y	-3,11%
Rendiment 5Y	-3,94%
Rendiment desde l'inici	101,46%

## Composició de la Cartera

Actiu	ISIN	Divisa	Nº Títols	Cotització	% Pes Trim. Anterior		% Pes Actual
Xtrackers Physical Gold ETC Securities EUR	DE000A2T0VU5	EUR	8.000,00	33,49	2,31%	↑	2,15%
Xtrackers Overnight Rate Swap UCITS ETF E	LU0290358497	EUR	3.950,00	142,30	1,15%	↑	4,50%
Renault SA 2,50% 02/06/2027 EUR	FR0014006W65	EUR	100,00	95,47	0,89%	↓	0,77%
Cellnex Telecom 1,00% 04/20/2027	XS2102934697	EUR	1,00	93,14	0,85%	↓	0,75%
MTU Aero Engines AG 07/01/2025	XS2197673747	EUR	100,00	99,15	0,92%	↓	0,82%
Mercedes-Benz 1,375% EUR 06/26/2026	DE000A2RYD91	EUR	100,00	96,29	0,88%	↓	0,77%
Goldman Sachs 0,25% EUR 01/26/2028	XS2292954893	EUR	100,00	89,50	0,81%	↓	0,72%
Volkswagen AG 2,25% EUR 10/01/2027	XS1972547696	EUR	100,00	96,47	0,89%	↓	0,79%
Heidelbercement 2,50% EUR 10/09/2024	XS2154336338	EUR	100,00	99,63	0,91%	↓	0,81%
Deutsche Bank AG Sub 2,75% 02/17/2025	DE000DB7XJJ2	EUR	100,00	99,13	0,90%	↓	0,80%
Crédit Agricole SA 2,80% EUR 07/21/2026	FR0013166477	EUR	100.000,00	97,91	0,89%	↓	0,79%
Covestro AG 1,75% 09/25/2024	XS1377745937	EUR	60,00	99,47	0,55%	↓	0,48%
Telecom Italia 3,00% EUR 09/30/2025	XS1497606365	EUR	100,00	98,47	0,90%	↓	0,81%
Orano SA 4,875% EUR 09/23/2024	FR0010804500	EUR	2,00	100,19	0,94%	↓	0,83%
Natwest Markets PLC 2,75% EUR 04/02/2025	XS2150006646	EUR	100,00	99,32	0,93%	↓	0,80%
Islandsbanki 0,75% EUR 03/25/2025	XS2411447043	EUR	100,00	97,55	0,88%	↓	0,78%
AXA Logistics Europe 0,375% EUR 11/15/202	XS2407019798	EUR	100,00	91,96	0,83%	↓	0,74%
Arcelormittal 4,875% EUR 26/09/2026	XS2537060746	EUR	100,00	102,26	0,96%	↓	0,85%
Abertis Infraestructuras 2,375% EUR 27/09/20	XS1967635977	EUR	1,00	95,99	0,89%	↓	0,78%
Enel SPA 5,625% EUR 06/21/2027 1	XS0306646042	EUR	100,00	106,50	1,02%	↓	0,85%
BBVA 1,75% EUR 11/26/2025	XS2485259241	EUR	1,00	97,43	0,89%	↓	0,79%
JPMorgan Chase 1,50% EUR 01/27/2025	XS1174469137	EUR	100,00	98,79	0,90%	↓	0,80%
Menara Investments SA 9,00% EUR 12/14/20	XS2565482085	EUR	125,00	106,13	1,25%	↓	1,07%
CLN United States of America 4,95% EUR - 1	XS2557681660	EUR	100,00	100,00	0,94%	↓	0,84%
Goldman Sachs Group 2,125% EUR 09/30/20	XS1116263325	EUR	75,00	99,56	0,68%	↓	0,61%
CLN BBVA Sub 5,17% EUR - 3Y	XS2557680340	EUR	75,00	99,05	0,71%	↓	0,63%
Telefonica Europe BV 6,135% PERPETUAL	XS2582389156	EUR	1,00	104,94	1,01%	↓	0,85%
Iberdrola Finanzas SAU 4,875% PERPETUAL	XS2580221658	EUR	1,00	101,56	0,95%	↓	0,85%
CLN Arcelormittal 6,00% EUR - 5Y	XS2515325087	EUR	100,00	108,23	1,02%	↓	0,87%
IAG 3,75% 03/25/2029	XS2322423539	EUR	1,00	98,36	0,90%	↓	0,80%
Bayer AG 4,00% EUR 08/26/2026	XS2630111982	EUR	100,00	100,87	0,94%	↓	0,83%
Eni SPA 4,30% EUR 02/10/2028	IT0005521171	EUR	100,00	103,10	0,94%	↓	0,84%
General Motors 4,50% EUR 22/11/2027	XS2625985945	EUR	100,00	102,44	0,95%	↓	0,84%
BMW Finance NV 3,25% EUR 11/22/2026	XS2625968693	EUR	75,00	99,96	0,69%	↓	0,61%
Philip Morris Intl 2,875% EUR 03/03/2026	XS1040105980	EUR	100,00	98,79	0,90%	↓	0,80%
Galp Energia SGPS 2,00% EUR 01/15/2026	PTGALCOM0013	EUR	1,00	97,16	0,88%	↓	0,79%
Caixabank SA 5,00% 07/19/2029	XS2649712689	EUR	1,00	104,13	0,99%	↓	0,87%
BP Capital Markets 3,625% PERPETUAL	XS2193662728	EUR	100,00	95,94	0,90%	↓	0,77%
Respol Intl Finance 4,247% PERPETUAL	XS2186001314	EUR	100,00	98,47	0,91%	↓	0,81%
Spain Government 2,80% EUR 05/31/2026	ES0000012L29	EUR	280,00	99,35	2,60%	↓	2,23%
Volkswagen Intl Finance 7,875% PERPETUAL	XS2675884733	EUR	1,00	113,19	1,07%	↓	0,96%
Continental AG 4,00% EUR 03/01/2027	XS2672452237	EUR	40,00	101,41	0,37%	↓	0,33%
Mizuho Financial Group 4,608% EUR 08/28/20	XS2672418055	EUR	100,00	104,92	0,99%	↓	0,87%
IMCD NV 4,875% EUR 09/18/2028	XS2677668357	EUR	100,00	102,77	0,97%	↑	0,85%
Acciona Financiacion FIL 4,25% EUR 12/20/20	XS1684805556	EUR	1,00	96,27	0,89%	↓	0,79%
France Government 1,75% EUR 11/25/2024	FR0011962398	EUR	300.000,00	99,27	2,71%	↑	2,41%
Telenor ASA 4,00% EUR 10/03/2030	XS2696803696	EUR	100,00	103,17	0,97%	↓	0,85%
DP World LTD 2,375% 09/25/2026	XS1883878966	EUR	100,00	96,46	0,89%	↑	0,79%
Bund Deutschland 1,00% EUR 08/15/2024	DE0001102366	EUR	17.000.000,00	99,70	1,54%	↑	1,37%
Aena SME SA 4,25% 10/13/2030	ES0205046008	EUR	1,00	103,70	0,97%	↑	0,85%
Thales SA 4,125% EUR 10/18/2028	FR001400L255	EUR	1,00	101,81	0,96%	↓	0,84%
TDC Net AS 5,056% EUR 05/31/2028	XS2484502823	EUR	100,00	102,00	0,98%	↑	0,82%
LAR España 1,75% EUR 07/22/2026	XS2363989273	EUR	1,00	94,39	0,86%	↓	0,77%
LAR España 1,843% EUR 11/03/2028	XS2403391886	EUR	1,00	88,21	0,80%	↑	0,72%
Thames Water Utility 4,375% EUR 01/18/2031	XS2576550672	EUR	100,00	86,10	0,86%	↓	0,71%
Porsche Auto Holding SE 4,25% EUR 09/27/2	XS2643320109	EUR	100,00	102,58	0,96%	↑	0,85%
Teleperformance 3,75% EUR 06/24/2029	FR001400ASK0	EUR	1,00	96,74	0,91%	↓	0,78%
Eroski Cooperativa 10,625% EUR 04/30/2029	XS2711320775	EUR	100,00	106,52	1,01%	↑	0,86%
Imperial Brands Fin 5,25% EUR 02/15/2031	XS2586739729	EUR	100,00	105,00	0,97%	↓	0,86%
Eramet 7,00% EUR 05/22/2028	FR001400HZE3	EUR	1,00	102,81	0,97%	↓	0,83%
Hapag-Lloyd 2,50% EUR 04/15/2028	XS2326548562	EUR	100,00	95,16	0,87%	↓	0,77%
Ford Motor Credit 5,125% 20/02/2029	XS2724457457	EUR	100,00	103,91	0,96%	↓	0,85%
Barclays PLC 4,506% EUR 01/31/2033	XS2739054489	EUR	100,00	101,89	0,94%	↓	0,83%
Enel SPA 3,875% EUR 01/23/2035	XS2751666699	EUR	100,00	98,04	0,93%	↑	0,80%
Banco Santander SA 4,875% 10/18/2031	XS2705604234	EUR	2,00	105,65	1,98%	↑	1,75%
AXA SA 6,375% Perpetual	XS2737652474	EUR	100,00	102,51	0,96%	↑	0,84%
Allianz SE 4,851% EUR 07/26/2054	DE000A3823H4	EUR	1,00	102,72	0,97%	↓	0,86%
Deutsche Bank AG Sub 5,625% 05/19/2031	DE000DL19VB0	EUR	1,00	101,33	0,97%	↓	0,82%
Tapestry Inc 5,875% EUR 11/27/2031	XS2720095970	EUR	100,00	103,57	0,99%	↓	0,86%
Pemex 4,75% EUR 02/26/2029	XS1824424706	EUR	100,00	87,24	0,77%	↑	0,71%



Tikehau Capital SCA 6,625% 03/14/2030	FR001400KKX9	EUR	1,00	108,94	1,02%	↓	0,89%
Bund Deutschland 0,50% EUR 02/15/2025	DE0001102374	EUR	15.000.000,00	98,28	1,33%	↑	1,18%
Koninklijke Philips NV 4,25% EUR 09/08/2031	XS2678663355	EUR	200,00	102,92	1,92%	↑	1,70%
Infineon Technologies 2,875% PERPETUAL	XS2056730323	EUR	1,00	98,83	0,92%	↑	0,80%
CLN Hapag-Lloyd 5,40% EUR - 5Y	XS2757008433	EUR	120,00	96,30	1,06%	↓	0,94%
Forvia 5,50% EUR 06/15/2031	XS2774392638	EUR	100,00	100,93	0,94%	↑	0,81%
Morgan Stanley 1,75% EUR 01/30/2025	XS1180256528	EUR	200,00	98,87	1,80%	↑	1,60%
AUDASA 4,40% EUR 06/26/2030	ES0211839271	EUR	300,00	101,69	1,39%	↑	1,25%
Balder Finland Oyj 1,00% 01/18/2027	XS2432565005	EUR	100,00	90,91	0,00%	↓	0,73%
Saxo Bank 5,75% EUR 03/25/2028	XS2787864045	EUR	100,00	101,45	0,00%	↑	0,82%
Sacyr SA 5,80% EUR 04/02/2027	XS2784661675	EUR	1,00	100,45	0,00%	↓	0,82%
Ben Oldman Renewable Euribor 6M +8,00% 1	XS2501744036	EUR	1,00	100,00	0,00%	↑	1,05%
SEB Bank Sub 4,50% EUR 11/27/2034	XS2774448521	EUR	200,00	100,92	0,00%	↑	1,64%
Siemens Energy Finance BV 4,25% EUR 04/0	XS2601459162	EUR	1,00	100,44	0,00%	↑	0,81%
Metro AG 4,625% EUR 03/07/2029	XS2778370051	EUR	100,00	101,81	0,00%	↓	0,83%
Munich RE 3,25% EUR 05/26/2049	XS1843448314	EUR	1,00	96,44	0,00%	↑	0,77%
Assicurazioni Generali 5,399% EUR 04/20/20	XS2609970848	EUR	2,00	105,52	0,00%	↑	1,71%
Heidelberg Materials 4,875% EUR 11/21/2033	XS2721465271	EUR	100,00	106,06	0,00%	↑	0,87%
Tatra Banka AS 4,971% 04/29/2030	SK4000025201	EUR	1,00	101,09	0,00%	↓	0,82%
Finnair Oyj 4,75% EUR 05/24/2029	FI4000571260	EUR	1,00	98,69	0,00%	↑	0,79%
ACS Actividades Cons/Servicios 1,375%	XS2189592616	EUR	1,00	97,46	0,00%	↓	0,78%
Grupo Antolin Irausa 3,50% EUR 04/30/2028	XS2355632584	EUR	100,00	77,00	0,00%	↑	0,62%
Alstom SA 5,868% PERPETUAL	FR001400Q7G7	EUR	1,00	101,64	0,00%	↓	0,83%
Warnermedia Holdings Inc 4,693% EUR 05/1	XS2721621154	EUR	100,00	99,44	0,00%	↑	0,80%
Engie SA 5,125% PERPETUAL	FR001400QOL3	EUR	1,00	99,37	0,00%	↓	0,80%
Fraport AG 4,25% EUR 06/11/2032	XS2832873355	EUR	50,00	100,97	0,00%	↑	0,41%
FIL LTD 2,50% EUR 11/04/2026	XS1511793124	EUR	100,00	95,71	0,00%	↓	0,78%
Hochtief AG 4,25% EUR 05/31/2030	DE000A383EL9	EUR	100,00	100,66	0,00%	↑	0,81%
CLN Raiffeisen Bank International 7,50% EUR	XS2748039083	EUR	150,00	100,00	0,00%	↑	1,20%
Fund AGS Red Flame Absolute Return	AD0000056200	EUR	800,00	112,38	0,00%	↑	0,72%
AGS Global Strategies Index	DE000A3GV775	EUR	425,00	1083,12	0,00%	↑	3,69%
ARenda Dipòsit 110324_110325	RENDA DEP 11/03/202	EUR	150.000,00	1,00	0,00%	↑	1,21%
Cash Euro	EUR CURRENCY	EUR	184.180,46	1,00	0,00%	↑	1,30%

## Derivats

No hi ha compres ni vendes de derivats. No existeixen posicions en derivats.

## Fets Rellevants

a. Reemborsament de mes del 20% de patrimoni	NO
b. Operacions d'endeutament amb tercers superiors al 5% del patrimoni	NO
c. Substitució de la societat gestora	NO
d. Substitució de la entitat depositària	NO
e. Canvi control de la societat gestora	NO
f. Canvi en elements essencials del prospectus	NO
g. Préstec de títols	NO
h. Incumpliments del reglament	NO
i. Altres fets rellevants	NO