



Informe Tècnic - Juny 2026

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 Dipositària*	0,20%
Comissió d'Èxit*	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

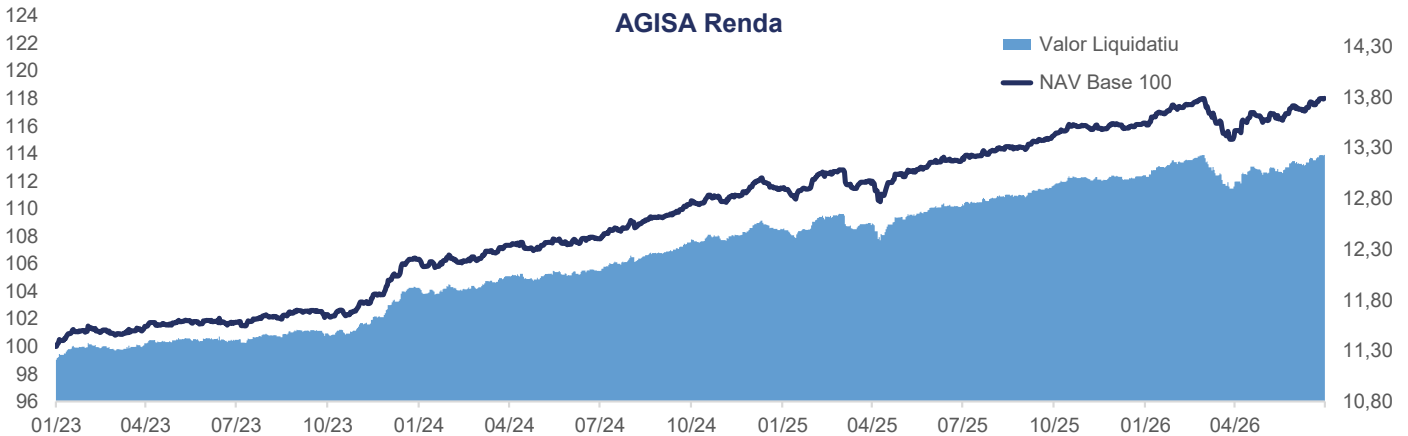
Entitat Dipositària:

Andorra Banc Agrícola Reig, SA (ANDBANK)
C/Manel Cerqueda i Escaler, 6
AD700 Escaldes Engordany
Principat d'Andorra

Entitat Auditada:

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-REDA	1,54%	0,51%	2,41%	1,54%	3,96%	15,98%	5,70%

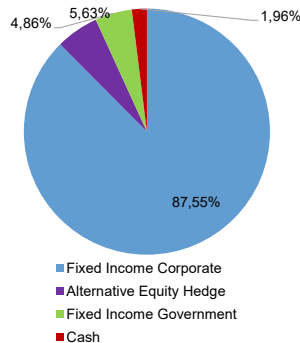
*A comptar des de l'entrada del nou Equip Gestor el 01/01/2020

Contribució al rendiment - Últim mes	Cash	Obligacions	Derivats
	-0,11%	0,62%	0,00%

Principals posicions del Fons

AGS Global Strategies Index	4,25%
Bund Deutschland 2,50% EUR 08/15/2054	1,44%
ARenda Dipòsit 110326_301226	1,41%
Heidelberg Materials 4,875% EUR 11/21/203	1,24%
Banco Santander SA 4,875% 10/18/2031	1,24%
Assicurazioni Generali 5,399% EUR 04/20/20	1,23%
DNCA Alpha Bonds I EUR Acc	1,22%
Zegona Finance PLC 6,75% EUR 07/17/2025	1,21%
Koninklijke Philips NV 4,25% EUR 09/08/203	1,20%
Bayer AG 5,50% EUR 09/13/2054	1,19%

Distribució Actius



Característiques de la Cartera

Número d'emissions	114
Yield to Maturity	4,27%
Duració	4,06 anys
Duració Modificada	3,92 anys
Cupó Mig	4,68%
Rating Mig	BBB



Comentari de mercat



En els darrers mesos, els bancs centrals han adoptat una postura més restrictiva en resposta a dades econòmiques resistents i a la por a la inflació. Hem vist pujades dels tipus per part del BCE (de 25 punts bàsics, fins al 2,25 per cent), i les previsions d'inflació s'han revisat a l'alça fins al 3 per cent el 2026, el 2,3 per cent el 2027 i el 2,2 per cent el 2028. De la mateixa manera, les previsions de creixement s'han revisat a la baixa fins a l'0,8 per cent el 2026, l'1,2 per cent el 2027 i l'1,5 per cent el 2028. Els analistes esperen que el BCE apugui els tipus en 25 punts bàsics més aquest any, per ancorar fermament les expectatives d'inflació. Pel que fa a la Fed, es va reunir el dia 17 en la seva primera reunió amb Kevin Warsh com a president, marcant un canvi clar que descarta qualsevol possible reducció de tipus a curt termini. La Fed va adoptar una postura molt més hawk, passant de preveure reduccions de tipus a fins i tot discutir augments de tipus aquest any. En aquest context, el bo alemany a 10 anys va tancar el mes al 2,86 per cent, mentre que el bo espanyol a 10 anys es va situar al voltant del 3,34 per cent, la qual cosa suggereix que l'escasma perifèrica es va mantenir relativament estable malgrat el moviment general dels rendiments. Als Estats Units, el Tresor a 10 anys va tancar el juny al 4,47 per cent. Malgrat aquest entorn més difícil per a la durada, el crèdit corporatiu europeu ha mostrat certa resiliència: l'ITraxx Main Europe 5Y, que mesura els diferencials de crèdit de grau d'inversió, es va reduir de 53 a 52 punts bàsics. Pel que fa al 'high yield' europeu, mesurat per l'ITraxx Europe Crossover 5Y, els diferencials es van reduir de 259 punts bàsics a 245 punts bàsics. En resum, hem tingut un mes relativament estable tant pel que fa als tipus d'interès com als diferencials de crèdit.

Rendiment de l'OIC



Pel que fa al rendiment, el Fons va tancar el juny amb un rendiment positiu del +0,51 per cent, portant el rendiment acumulat de l'any al +1,54 per cent. Aquest mes ha vist una recuperació continuada en el deute fix, amb una reducció dels diferencials de crèdit i molt poc canvi en la corba de rendibilitat. El mercat ja està descomptant la probabilitat que els bancs centrals reenguin un cicle de pujades de tipus d'interès, probablement abans de setembre. Estem veient una inflació més alta a causa de l'escarp augment dels costos energètics i els colls d'ampolla d'oferta resultants de la guerra a l'Iran. Hem mantingut la durada del Fons per sobre dels 4 anys. Actualment, el Fons està altament diversificat, amb 114 emissions, una durada de 4,06 anys i un rendiment a l'emissió del 4,27 per cent. Mantenim un perfil conservador amb una qualificació mitjana de BBB. Pel que fa a la gestió, aquest mes hem venut els valors de FIL i Balder Finland Oyj que s'acosten al venciment i hem afegit posicions en SAP i IAG.

Perspectives i estratègia d'inversió



El mes de juny va estar marcat per una clara reducció de les tensions geopolítiques i energètiques, tot i que en un entorn encara condicionat per la inflació i l'enduriment de la política monetària. La signatura d'un memoràndum d'entesa entre els Estats Units i l'Iran i la reobertura progressiva de l'estret d'Ormuz van reduir la probabilitat d'una interrupció prolongada del subministrament energètic. Aquesta descompressió de la prima de risc geopolític va afavorir especialment els mercats europeus i va permetre una recuperació de l'apetit pel risc, tot i que sense eliminar completament la incertesa derivada del conflicte i de les negociacions pendents. Als Estats Units, la renda variable va mostrar una evolució més continguda després de les fortes pujades registrades a l'abril i al maig. Tanmateix, les valoracions elevades i les importants necessitats de finançament associades al desenvolupament d'aquestes infraestructures van incrementar la volatilitat durant el mes. En l'àmbit macroeconòmic, l'economia nord-americana va continuar mostrant resiliència, però les pressions inflacionistes van portar la Reserva Federal a adoptar un to més restrictiu, allunyant les expectatives de baixades de tipus i obrint fins i tot el debat sobre possibles pujades addicionals. A Europa, els mercats van registrar un comportament més positiu, beneficiant-se directament de la caiguda dels preus energètics i d'unes valoracions menys exigents. No obstant això, el context macroeconòmic va continuar sent fràgil, amb els indicadors d'activitat situant-se prop de la frontera entre expansió i contracció. El BCE va pujar els tipus d'interès en 25 punts bàsics, situant la facilitat de dipòsit en el 2,25%, i va mantenir un missatge prudent davant els riscos inflacionistes. En conjunt, el juny va confirmar que els mercats poden mantenir un to constructiu fins i tot amb bancs centrals restrictius, sempre que disminueixi el risc energètic i els beneficis empresarials es mantinguin sòlids. Tanmateix, els diferencials de crèdit es mantenen en nivells històricament reduïts, deixant poc marge de protecció davant una eventual reparació de les tensions geopolítiques o una revisió a la baixa de les expectatives de beneficis.

Estadístiques del període:

Volatilitat 1Y	1,97%
Volatilitat Índex	-
Percentatge/Volum Agisa	68,47%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	1,25
TER	0,68%
TER Sintètic	0,74%
Rati Rotació	14,70%
Rati Despeses Generals	0,77%

Dades generals:

Remuneració Compte Corrent	-
Overnight	-
Dipòsits a termini	250.000,00 €
Total en dipòsits	250.000,00 €

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. Dipositoria 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 bo 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 allé, 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 copiada, 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 rellevant.





Evolució Patrimonial del Període

Patrimoni Inici del Període	16.849.472,85 €
Patrimoni Actual del Fons	17.841.786,84 €
Total Subscripcions	853.235,79 €
Total Reemborsaments	-272.353,90 €
Nº Participacions Inici del Període	1.304.396,67
Nº Participacions Final del Període	1.348.696,91
Increment Percentual	3,40%
Valor Liquidatiu Inici del Període	12,92
Valor Liquidatiu Final del Període	13,23

Composició de la Cartera

Actiu	ISIN	Divisa	Nº Títols	Cotització	% Pes Trim. Anterior		% Pes Actual
Renault SA 2,50% 02/06/2027 EUR	FR0014006W65	EUR	100,00	99,49	0,60%	↓	0,56%
Cellnex Telecom 1,00% 04/20/2027	XS2102934697	EUR	1,00	98,62	0,59%	↓	0,55%
Volkswagen AG 2,25% EUR 10/01/2027	XS1972547696	EUR	100,00	99,12	0,60%	↓	0,56%
Menara Investments SA 9,00% EUR 12/14/21	XS2565482085	EUR	125,00	100,64	0,78%	↑	0,71%
CLN BBVA Sub 5,17% EUR - 3Y	XS2557680340	EUR	75,00	98,68	0,46%	↓	0,44%
Eni SPA 4,30% EUR 02/10/2028	IT0005521171	EUR	100,00	102,54	0,61%	↓	0,58%
Iberdrola Finanzas SAU 4,875% PERPETUAL	XS2580221658	EUR	1,00	102,34	0,63%	↓	0,60%
Telefonica Europe BV 6,135% PERPETUAL	XS2582389156	EUR	1,00	106,36	0,65%	↓	0,60%
CLN Arcelormittal 6,00% EUR - 5Y	XS2515325087	EUR	100,00	108,28	0,64%	↓	0,61%
AUDASA 4,40% EUR 06/26/2030	ES0211839271	EUR	300,00	105,07	0,95%	↓	0,90%
General Motors 4,50% EUR 22/11/2027	XS2625985945	EUR	100,00	102,00	0,62%	↓	0,59%
Porsche Auto Holding SE 4,25% EUR 09/27/21	XS2643320109	EUR	200,00	102,32	1,24%	↓	1,18%
Caixabank SA 5,00% 07/19/2029	XS2649712689	EUR	1,00	103,69	0,64%	↓	0,61%
Repsol Intl Finance 4,247% PERPETUAL	XS2186001314	EUR	100,00	101,38	0,61%	↓	0,58%
BP Capital Markets 3,625% PERPETUAL	XS2193662728	EUR	100,00	99,81	0,61%	↓	0,56%
Volkswagen Intl Finance 7,875% PERPETUAL	XS2675884733	EUR	1,00	113,76	0,69%	↓	0,67%
Mizuho Financial Group 4,608% EUR 08/28/21	XS2672418055	EUR	100,00	105,10	0,64%	↓	0,61%
Koninklijke Philips NV 4,25% EUR 09/08/2031	XS2676863355	EUR	200,00	103,95	1,26%	↑	1,20%
IMCD NV 4,875% EUR 09/18/2028	XS2677668357	EUR	100,00	102,89	0,63%	↓	0,60%
Acciona Financiacion FIL 4,25% EUR 12/20/21	XS1684805556	EUR	2,00	100,00	1,19%	↓	1,15%
Telenor ASA 4,00% EUR 10/03/2030	XS2696803696	EUR	100,00	103,31	0,62%	↓	0,60%
Aena SME SA 4,25% 10/13/2030	ES0205046008	EUR	1,00	103,88	0,63%	↓	0,60%
Banco Santander SA 4,875% 10/18/2031	XS2705604234	EUR	2,00	106,96	1,28%	↓	1,24%
Thales SA 4,125% EUR 10/18/2028	FR001400L255	EUR	1,00	102,21	0,62%	↓	0,59%
DP World LTD 2,375% 09/25/2026	XS1883878966	EUR	100,00	99,77	0,60%	↓	0,57%
TDC Net AS 5,056% EUR 05/31/2028	XS2484502823	EUR	100,00	102,95	0,64%	↓	0,58%
Imperial Brands Fin 5,25% EUR 02/15/2031	XS2586739729	EUR	100,00	107,06	0,63%	↓	0,61%
Eramet 7,25% EUR 05/22/2028	FR001400HZE3	EUR	1,00	101,40	0,61%	↓	0,57%
Hapag-Lloyd 2,50% EUR 04/15/2028	XS2326548562	EUR	100,00	98,52	0,59%	↓	0,56%
Ford Motor Credit 5,125% 20/02/2029	XS2724457457	EUR	100,00	103,68	0,62%	↓	0,59%
Barclays PLC 4,506% EUR 01/31/2033	XS2739054489	EUR	100,00	104,22	0,62%	↓	0,59%
AXA SA 6,375% Perpetual	XS2737652474	EUR	100,00	107,57	0,63%	↓	0,62%
Enel SPA 3,875% EUR 01/23/2035	XS2751666699	EUR	100,00	101,12	0,59%	↓	0,58%
Allianz SE 4,851% EUR 07/26/2054	DE000A3823H4	EUR	1,00	105,52	0,63%	↓	0,62%
Pemex 4,75% EUR 02/26/2029	XS1824424706	EUR	100,00	101,62	0,60%	↓	0,58%
Tikehau Capital SCA 6,625% 03/14/2030	FR001400KKX9	EUR	1,00	108,75	0,65%	↓	0,62%
CLN Hapag-Lloyd 5,40% EUR - 5Y	XS2757008433	EUR	120,00	103,51	0,71%	↓	0,70%
SEB Bank Sub 4,50% EUR 11/27/2034	XS2774448521	EUR	200,00	103,18	1,24%	↓	1,19%
Forvia 5,50% EUR 06/15/2031	XS2774392638	EUR	100,00	102,56	0,60%	↓	0,58%
Saxo Bank 5,75% EUR 03/25/2028	XS2787864045	EUR	100,00	101,56	0,61%	↓	0,58%
Sacyr SA 5,80% EUR 04/02/2027	XS2784661675	EUR	1,00	101,70	0,65%	↓	0,58%
Ben Oldman Renewable Euribor 6M +8,00%	XS2501744036	EUR	0,98	100,00	0,76%	↓	0,71%
Siemens Energy Finance BV 4,25% EUR 04/11/2029	XS2601459162	EUR	1,00	102,64	0,63%	↓	0,58%
Metro AG 4,625% EUR 03/07/2029	XS2778370051	EUR	100,00	103,12	0,61%	↓	0,59%
Munich RE 3,25% EUR 05/26/2049	XS1843448314	EUR	1,00	99,69	0,60%	↓	0,56%
Assicurazioni Generali 5,399% EUR 04/20/2029	XS2609970848	EUR	2,00	108,39	1,33%	↑	1,23%
Heidelberg Materials 4,875% EUR 11/21/2031	XS2721465271	EUR	200,00	107,50	1,28%	↑	1,24%
Tatra Banka AS 4,971% 04/29/2030	SK4000025201	EUR	1,00	103,68	0,64%	↓	0,59%
Finnair Oyj 4,75% EUR 05/24/2029	FI4000571260	EUR	1,00	102,76	0,62%	↓	0,58%
Alstom SA 5,868% PERPETUAL	FR001400Q7G7	EUR	1,00	103,87	0,63%	↓	0,61%
Discovery Holdings Inc 4,693% EUR 05/17/21	XS2721621154	EUR	100,00	89,83	0,56%	↓	0,51%
Engie SA 5,125% PERPETUAL	FR001400QQL3	EUR	1,00	104,34	0,63%	↓	0,59%
Hochtief AG 4,25% EUR 05/31/2030	DE000A383EL9	EUR	100,00	103,20	0,63%	↓	0,58%
Fraport AG 4,25% EUR 06/11/2032	XS2832873355	EUR	50,00	103,78	0,32%	↓	0,29%
Romania Government 5,50% EUR 09/18/2027	XS2689949399	EUR	100,00	103,88	0,63%	↓	0,61%
Romania Government 5,375% EUR 03/22/2029	XS2770920937	EUR	100,00	103,51	0,60%	↓	0,59%
Zegona Finance PLC 6,75% EUR 07/17/2029	XS2859406139	EUR	202,50	103,67	1,27%	↑	1,21%
CEPSA Finance 4,125% EUR 04/11/2031	XS2800064912	EUR	1,00	101,43	0,62%	↓	0,57%
CLN Banco Santander Sub 4,65% EUR - 5Y	XS2794273941	EUR	150,00	101,87	0,88%	↑	0,86%
K+S AG 4,25% EUR 19/06/2029	XS2844398482	EUR	1,00	102,29	0,62%	↓	0,57%
Deutsche Lufthansa 4,125% 09/03/2032	XS2892988192	EUR	100,00	102,92	0,62%	↓	0,60%
Acciona Energia 5,125% EUR 04/23/2031	XS2698998593	EUR	1,00	104,71	0,65%	↓	0,59%
Bayer AG 5,50% EUR 09/13/2054	XS2900282133	EUR	2,00	103,35	1,22%	↑	1,19%
Akzo Nobel 3,75% EUR 09/16/2034	XS2901993019	EUR	100,00	98,58	0,58%	↓	0,57%
NN Group NV 5,25% EUR 03/01/2043	XS2526486159	EUR	100,00	106,78	0,63%	↓	0,61%
Naturgy Finance SA 3,625% 10/02/2034	XS2908178119	EUR	1,00	99,03	0,59%	↓	0,57%
CEZ AS 4,25% EUR 06/11/2032	XS2838370414	EUR	125,00	102,31	0,77%	↑	0,72%

Rendiments històrics:

Rendiment YTD	1,54%
Rendiment 1Y	4,04%
Rendiment 3Y	15,98%
Rendiment 5Y	6,19%
Rendiment desde l'inici	120,11%



Sumitomo Mitsubishi Financial Group 3,318%	XS2903312002	EUR	125,00	100,18	0,75%	↓	0,72%
FCC Servicios Medio Ambiente 3,715% EUR	XS2905583014	EUR	100,00	99,78	0,59%	↓	0,57%
Piraeus Financial Holdings 5,375% 09/18/203	XS2901369897	EUR	100,00	104,59	0,62%	↓	0,61%
CMA CGM SA 5,50% EUR 07/15/2029	XS2852136816	EUR	100,00	102,95	0,61%	↓	0,59%
Essendi, SA 5,50% EUR 11/15/2031	XS2926264529	EUR	130,00	101,68	0,78%	↓	0,75%
Banco BPM SpA 4,50% EUR 11/26/2036	IT0005623837	EUR	200,00	102,85	1,21%	↑	1,18%
Helvetia Europe SA 2,75% EUR 09/30/2041	XS2197076651	EUR	125,00	95,12	0,70%	↓	0,68%
Iberdrola Finanzas SAU 4,247% PERPETUA	XS2949317676	EUR	1,00	101,38	0,61%	↓	0,59%
POSTNL NV 4,75% EUR 06/12/2031	XS2803804314	EUR	100,00	103,99	0,64%	↓	0,58%
Arcelormittal 3,50% EUR 12/13/2031	XS2954183039	EUR	125,00	100,17	0,74%	↑	0,72%
LVMH Moët Hennessy 3,125% EUR 11/07/20	FR001400TSK0	EUR	2,00	99,24	1,18%	↑	1,13%
Public Property Invest 4,625% EUR 03/12/20	XS2957471373	EUR	125,00	102,98	0,76%	↑	0,73%
France Government 0,00% EUR 11/25/2031	FR0014002WK3	EUR	175.000,00	85,11	0,87%	↑	0,83%
Natwest Markets PLC 3,125% EUR 01/10/20:	XS2975316899	EUR	100,00	99,76	0,59%	↓	0,57%
Bankinter SA 3,625% 02/04/2033	ES0213679OS7	EUR	1,00	99,97	0,59%	↓	0,57%
Bund Deutschland 2,50% EUR 08/15/2054	DE0008UBD004	EUR	30.000.000,00	83,61	1,14%	↑	1,44%
MylInvestor Bank SA AT1 7,75% EUR	ES0805712033	EUR	2,00	102,53	1,23%	↑	1,15%
Kingdom of Morocco 4,75% EUR 04/02/2035	XS3041322051	EUR	150,00	101,81	0,93%	↑	0,87%
CLN SES SA 5,50% EUR - 5Y	XS2814591470	EUR	160,00	100,52	0,96%	↑	0,90%
Banco de Sabadell SA 6,50% Perpetual	XS3037646661	EUR	1,00	105,57	1,22%	↑	1,19%
Mutuelle Assurance Trav 4,625% EUR 02/23:	FR001400ZQ88	EUR	1,00	103,29	0,60%	↓	0,59%
KBC Group NV 6,00% Perpetual	BE0390219856	EUR	1,00	103,81	1,22%	↑	1,17%
Credit Agricole 5,875% Perpetual	FR001400XJP0	EUR	1,00	102,88	0,59%	↓	0,58%
Parlem Telecom 8,00% 06/17/2028	ES0305561005	EUR	2,00	106,03	1,35%	↑	1,19%
ACS Actividades Cons/Servicios 3,75% EUR	XS3029358317	EUR	2,00	99,80	1,22%	↑	1,12%
Abertis Infraestructuras 3,125% EUR 07/07/2	XS3111813948	EUR	1,00	99,17	0,60%	↓	0,57%
FCC Aqualia 3,75% EUR 06/11/2032	XS3089767183	EUR	100,00	99,79	0,60%	↓	0,56%
Glencore Capital 3,75% EUR 02/04/2032	XS3081952791	EUR	200,00	100,89	1,19%	↑	1,15%
Novo-Nordisk Finance 3,625% EUR 05/27/20	XS3002555822	EUR	100,00	99,44	0,60%	↓	0,56%
Electrica SA 4,375% EUR 07/14/2030	XS3111004241	EUR	100,00	100,87	0,61%	↓	0,59%
Fedex Co 3,50% 07/30/2032	XS3136900670	EUR	100,00	99,60	0,60%	↓	0,58%
Almaviva The Italian 5,00% 10/30/2030	XS2927492798	EUR	1,00	97,69	0,58%	↓	0,55%
Digi Romania SA 4,625% 10/29/2031	XS3216614084	EUR	100,00	100,26	0,59%	↓	0,57%
NEXTIL Pagarés 7,50% EUR 07/22/2026	ES0526962016	EUR	1,00	99,87	0,59%	↓	0,56%
Técnicas Reunidas SA 5,40% EUR 04/24/20:	ES0378165015	EUR	1,00	101,14	0,64%	↓	0,57%
Telefonica Emisiones SAU 4,881% PERPETI	XS3262496378	EUR	1,00	99,18	0,57%	↓	0,57%
Capital Contingente Tier2 Andbank 5,50% EL	000000422374	EUR	2,00	103,20	1,19%	↑	1,17%
Capital Contingente Tier1 Andbank 7,75% EL	000000422373	EUR	2,00	101,74	1,20%	↑	1,16%
Servicios Financieros Carrefour 3,50% EUR	XS3107209259	EUR	1,00	100,18	0,00%	↓	0,58%
Amazon.com Inc 3,10% EUR 03/16/2030	XS3305168794	EUR	200,00	100,15	0,00%	↑	1,13%
Verallia SA 3,50% EUR 11/14/2029	FR00140144T7	EUR	1,00	98,75	0,00%	↓	0,57%
Schaeffler AG 4,125% EUR 05/13/2029	DE000A460JA7	EUR	1,00	100,70	0,00%	↓	0,57%
Republic of Serbia 1,50% EUR 06/26/2029	XS2015296465	EUR	100,00	93,22	0,00%	↓	0,52%
Netflix Inc 3,875% EUR 11/15/2029	XS1989380172	EUR	100,00	102,45	0,00%	↓	0,58%
IAG 3,875% 01/28/2031	XS3364672256	EUR	100,00	101,08	0,00%	↓	0,57%
SAP SE 3,00% EUR 06/03/2029	XS3393867810	EUR	1,00	100,12	0,00%	↓	0,56%
Alternative Fund 7,00% EUR 04/20/2027	CH1322334140	EUR	125,00	100,48	0,00%	↓	0,71%
Stability Note on Samsung 10,60% EUR - 1Y	XS3384315548	EUR	125,00	100,00	0,00%	↑	0,70%
Lemanik Sicav Active Short Term Credit I EU	LU0519590607	EUR	1.500,00	125,28	1,11%	↑	1,05%
GAM Star Fund plc - GAM Star Cat Bond Cla	IE00BF5GGB04	EUR	10.520,04	14,54	0,90%	↑	0,86%
Man GLG Global Investment Grade Opp IH E	IE000VA5W9H0	EUR	1.238,50	131,98	0,95%	↑	0,92%
DNCA Alpha Bonds I EUR Acc	LU1694789378	EUR	1.578,29	138,34	1,28%	↑	1,22%
Quaestio Global Enhanced Cash W EUR Acc	LU1805548317	EUR	170,00	1193,55	1,19%	↑	1,14%
Asteria Funds 2028 IG Corporate Bond IH EL	LU2914031070	EUR	1.494,17	107,63	0,94%	↑	0,90%
Nomura Global Dynamic Bond I EUR Hedgec	IE00BTL1GS46	EUR	775,00	133,95	0,60%	↓	0,58%
Asteria Funds 2029 IG Corporate Bond IH EL	LU3103685478	EUR	1.500,00	102,38	0,00%	↑	0,86%
Storm Fund II - Storm Bond Fund IC EUR Ac	LU0840158900	EUR	981,42	157,94	0,00%	↑	0,87%
EDR Fund Short Duration Credit CR EUR	FR0013460987	EUR	1.328,49	114,66	0,00%	↑	0,85%
Fermat UCITS Cat Bond Fund I EUR Acc	IE000N9XFSD0	EUR	13.912,08	11,02	0,00%	↑	0,86%
LBPAM ISR Absolute Return Credit GP EUR	FR0013465606	EUR	1.204,72	125,69	0,00%	↑	0,85%
AGS Global Strategies Index	DE000A3GV775	EUR	600,00	1263,45	0,00%	↑	4,25%
90% KG on Eurostoxx 50 EUR - 2Y	XS2931521954	EUR	1.000,00	121,00	0,00%	↑	0,68%
ARenda Dipòsit 110326_301226	RENDA DEP 30/12/202	EUR	250.000,00	1,00	0,00%	↑	1,41%
Cash Euro	EUR CURRENCY	EUR	128.446,89	1,00	0,00%	↓	0,55%

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	SI

Veure "Situació Actual Groupe Brandt - XS2565482085"



Situació Actual Groupe Brandt - XS2565482085

Procés de venda de l'actiu d'Orléans

Menara ha iniciat formalment la preparació del procés de venda de l'actiu industrial d'Orléans. CBRE ha estat seleccionada com a agent immobiliari per liderar-ne la comercialització, mentre es completen els estudis ambientals i tècnics necessaris i es reconstrueix el data room amb la documentació històrica de l'immoble. Aquesta informació serà essencial perquè els potencials compradors puguin valorar adequadament els riscos ambientals, tècnics i operatius de l'actiu.

Actualment, es mantenen oberts dos possibles escenaris. El primer correspon a una eventual venda bilateral a ORTEC, companyia interessada a utilitzar les instal·lacions en el marc d'un projecte industrial vinculat a un concurs d'EDF. Aquesta alternativa podria reduir considerablement els terminis del procés, sempre que ORTEC presenti una oferta pròxima al nivell de preu acordat entre Menara i els liquidadors. Qualsevol operació requerirà, en tot cas, la participació i aprovació d'aquests darrers. Menara considera que una venda en condicions adequades podria permetre recuperar tant el principal com els interessos pendents.

Si aquesta operació bilateral no prospera, es continuarà amb el procés ordinari d'execució de la fidúcia i venda al mercat. Els estudis ambientals i tècnics podrien requerir entre sis i vuit setmanes, seguits d'una fase de comercialització liderada per CBRE. Menara preveu disposar d'un data room complet durant els propers mesos i desenvolupar un procés de venda ordenat, evitant terminis excessivament rígids o una situació de venda forçada que pugui pressionar el preu a la baixa.

Paral·lelament, Menara està revisant la valoració de l'actiu amb els seus auditors. La nova estimació incorporarà els costos dels estudis, l'assessorament immobiliari, la preparació de la documentació i diferents escenaris de venda. Com a referència, una valoració prèvia de CBRE situava el valor de l'immoble entre 9,5 i 10 milions d'euros. Menara es compromet a facilitar una valoració actualitzada, degudament documentada i basada en la millor informació disponible.

La valoració general del procés és prudentment positiva. Menara considera que l'actiu, de més de 60.000 metres quadrats, disposa d'un valor industrial rellevant per les seves dimensions, ubicació i escassetat d'actius similars al mercat francès. Els principals propers passos seran conèixer el resultat del concurs d'EDF, confirmar l'interès d'ORTEC, completar els estudis tècnics i ambientals, finalitzar el data room i actualitzar la valoració de l'actiu.

