



## Informe Tècnic - Març 2024

### Objectiu i política d'inversions

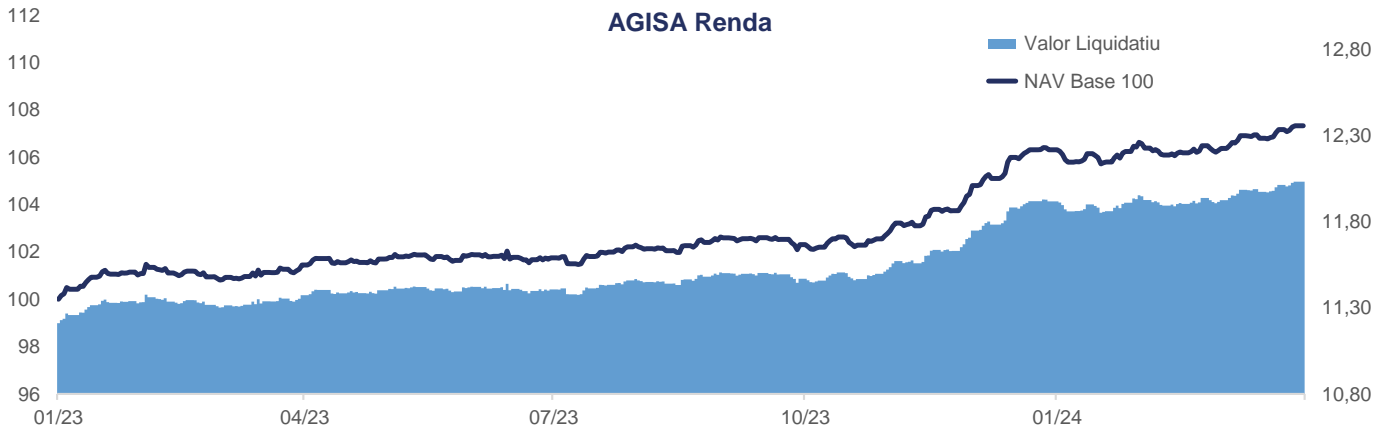
AGISA Renda és un fons fonamentalment de renda fixa que té com a objecte l'adquisició de valors mobiliaris i altres actius financers, directament o través d'altres fons d'inversió. El fons tindrà com a mínim un 80% d'exposició a renda fixa. Aquest fons d'inversió està adreçat a clients que vulguin invertir 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%)

### Evolució del Fons



Rendibilitats	YTD	1 mes	3 mesos	6 mesos	1 any	3 anys	Inici*
A-RENDA	0,96%	1,00%	0,96%	4,99%	5,81%	-1,75%	-3,84%

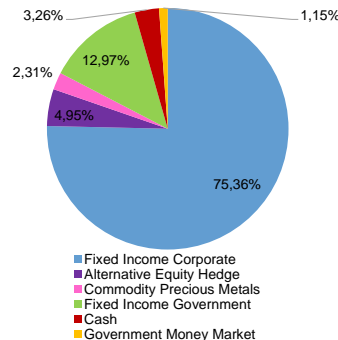
Contribució al rendiment - Últim mes	Cash	Obligacions	Derivats
	-0,12%	1,12%	0,00%

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

### Principals posicions del Fons

AGS Global Strategies Index	4,13%
France Government 1,75% EUR 11/25/2024	2,71%
Spain Government 2,80% EUR 05/31/2026	2,60%
Spain Government 0,00% EUR 06/07/2024	2,35%
Xtrackers Physical Gold ETC Securities EUR	2,31%
Banco Santander SA 4,875% 10/18/2031	1,98%
Koninklijke Philips NV 4,25% EUR 09/08/2031	1,92%
Cash Euro	1,89%
Morgan Stanley 1,75% EUR 01/30/2025	1,80%
Bund Deutschland 1,00% EUR 08/15/2024	1,54%

### Distribució Actius



### Característiques de la Cartera

Número d'emissions	87
Yield to Maturity	4,65%
Duració	3,12
Duració Modificada	3,00
Cupó Mig	3,91%
Rating Mig	BBB

### 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



## Comentari de mercat



Aquest mes de març hem vist com tant la Reserva Federal com el BCE mantenen els tipus sense canvis en el 5,50% i el 4,50% respectivament. La FED va publicar noves estimacions de creixement i inflació, revisant a l'alça la seva projecció de PIB del 1,4% al 2,1% per a 2024 i també revisant a l'alça la inflació de l'IPC per a 2024, del 2,4% al 2,6%. Powell declara, quant als tipus d'interès, que probablement hem vist el punt màxim i que és molt probable que al llarg de l'any vegem alguna baixada. El BCE manté també els tipus sense canvis, obre la porta a una baixada al juny i revisa a la baixa les seves previsions d'inflació per a enguany al 2,3%, igual que les estimacions de creixement, que baixen al 0,6%. La inflació als EUA repunta un 0,4% mentre que a Europa cau fins al 2,6% interanual, dues dècimes menys que al gener. El Banc del Japó abandona la seva política de tipus d'interès negatius i passa a fixar una banda entre el 0% i el 0,1%, alhora que anuncia que deixarà de comprar ETFs i de controlar la corba de tipus. La rendibilitat del Treasury americà a 10 anys tanca el mes en el 4,32%. En el cas del Bund alemany al mateix termini, es col·loca en el 2,32%. Sense canvis a penes en el tipus de canvi EUR/USD que tanca el mes en -0,14% fins a nivells de 1,0790. Des del punt de vista del crèdit corporatiu a Europa els diferencials s'han reduït lleugerament: el iTraxx Main Europe 5Y que mesura els diferencials de crèdit Investment Grade va passar de 55 pbs a 54 pbs a tancament de febrer. Pel costat del High Yield europeu mesurat a través del iTraxx Europe Crossover 5Y va passar de 305 pbs a 297 pbs. En resum, ens trobem amb un mes negatiu pel costat dels tipus d'interès i positiu pels diferencials de crèdit.

## Rendiment de l'OIC



Pel que fa al rendiment, el Fons ha tancat aquest mes de març amb un rendiment positiu del +1,00% que acumulat en el any representa un rendiment positiu del +0,96%. Aquest mes hem continuat amb la reavaluació de les expectatives de baixades de tipus que ha provocat petits ajustos tot i que en termes generals ha estat positiu pel mercat de renda fixa. Hem aconseguit aportar rendiment positiu pel fons i esperem certa estabilitat pels propers mesos. Actualment el fons es troba ben diversificat amb 87 emissions, una duració mitja de 3,10 anys i una yield to maturity del 4,65%. Mantenim un perfil conservador amb un rating mig de BBB. A nivell de gestió durant aquest mes hem aprofitat per allargar la duració del Fons i incorporar obligacions interessants de companyies com Balder, Saxo Bank, SEB Bank, Forvia, Morgan Stanley i Audasa.

## Perspectives i estratègia d'inversió



Acabem el primer trimestre de l'any i els mals auguris que pronosticaven un aterratge brusca i una economia patint pels elevats tipus d'interès que obligaria els diferents bancs centrals a començar a baixar de manera accelerada no s'han percebut i els rendiments mantenen la tendència alcista mostrada en el trimestre anterior. Es van celebrar les reunions de política monetària de la Reserva Federal, el Banc d'Anglaterra, el Banc del Japó, el Banc Nacional Sويس i el Banc de la Reserva d'Austràlia, els banquers centrals van confirmar que, excepte al Japó, el camí a seguir per als tipus d'interès és a la baixa. El Banc Nacional de Suïssa va ser l'únic que va retallar els tipus de forma efectiva, i els tipus europeus van tornar a baixar en previsió que les tendències de baixa inflació a Suïssa siguin un senyal primerenc del que podria venir a la zona euro. Al Regne Unit, la inflació de febrer es va situar per sota de les expectatives del consens i la postura del Consell de Política Monetària del Banc d'Anglaterra va ser decididament més pessimista. Powell en el seu discurs va deixar clar que preveien tres baixades durant el 2024 lluny de les sis pronosticades pel mercat durant la part final de l'any passat. El mercat sembla immune a les dades econòmiques o a la política restrictiva de la FED. La principal raó continua sent la fortalesa de l'economia estatunidenca i a la injecció brutal d'estímul fiscal que està duent a terme el govern estatunidenc a base d'endeutar-se cada vegada més. La situació que travessa la zona euro difereix de la dels EUA, i és que mentre que el nivell d'inflació és similar, i el mercat laboral dona signes de gran fortalesa a banda i banda de l'Atlàntic, en termes de creixement econòmic els europeus anem per darrere ja que la zona euro porta 5 trimestres amb PIB al voltant del 0%. És per aquesta raó que el BCE sembla que podria tenir una política més laxa i ser més àgil a l'hora de baixar els tipus d'interès. És probable que mentre no sorgeixi un catalitzador que faci que l'inversor es torni més caut, ja siguin per riscos geopolítics o males dades econòmiques, sembla ser que la tendència pugui mantenir-se per algun temps. Des de feia 17 anys que no vàiem al Japó una pujada dels tipus d'interès. Aquest canvi de direcció en la política monetària del Banc del Japó podria marcar un abans i un després en el que ha estat una dècada d'intervencionisme sense precedents, i que va començar l'abril del 2013. Creiem que hem d'estar més alerta que mai i encara que la tendència de fons pot continuar afavorint el mercat durant un temps, hi ha símptomes que comencen a mostrar cert cansament i és per aquesta raó que hem de seguir molt de prop les dades macroeconòmiques que vagin sortint i analitzar en detall les tensions geopolítiques que puguin sorgir per a la presa de decisions d'inversió a més llarg termini.

### Estadístiques del període:

Volatilitat 1Y	1,71%
Volatilitat Índex	-
Percentatge/Volum Agisa	51,70%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	2,25
TER	0,35%
TER Sintètic	0,35%
Rati Rotació	9,65%
Rati Despeses Generals	0,39%

### 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 bono 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 qualsevol moment i això influir negativament en el rendiment del Fons. 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 al·lè, 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 còpia, 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	8.632.070,40 €
Patrimoni Actual del Fons	10.987.249,14 €
Total Subscripcions	2.494.077,48 €
Total Reemborsaments	-245.886,03 €
Nº Participacions Inici del Període	724.179,42
Nº Participacions Final del Període	912.995,56
Increment Percentual	26,07%
Valor Liquidatiu Inici del Període	11,92
Valor Liquidatiu Final del Període	12,03

## Rendiments històrics:

Rendiment YTD	0,96%
Rendiment 1Y	5,99%
Rendiment 3Y	-1,75%
Rendiment 5Y	-4,70%
Rendiment desde l'inici	100,57%

## 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	31,71	0,00%	↑	2,31%
Xtrackers Overnight Rate Swap UCITS ETF E	LU0290358497	EUR	900,00	140,95	0,00%	↑	1,15%
Finnair Oyj 4,25% EUR 05/19/2025	FI4000507132	EUR	100,00	98,98	1,14%	↓	0,91%
Renault SA 2,50% 02/06/2027 EUR	FR0014006W65	EUR	100,00	95,68	1,13%	↑	0,89%
Cellnex Telecom 1,00% 04/20/2027	XS2102934697	EUR	1,00	92,57	1,08%	↓	0,85%
Deutsche Bank AG Sub 2,75% 02/17/2025	DE000DB7XJJ2	EUR	100,00	98,86	1,17%	↓	0,90%
Telecom Italia 3,00% EUR 09/30/2025	XS1497606365	EUR	100,00	97,50	1,14%	↓	0,90%
Orano SA 4,875% EUR 09/23/2024	FR0010804500	EUR	2,00	100,39	1,18%	↓	0,94%
Volkswagen AG 2,25% EUR 10/01/2027	XS1972547696	EUR	100,00	96,44	1,14%	↓	0,89%
Hochtief AG 1,75% EUR 07/03/2025	DE000A2LQ5M4	EUR	100,00	97,62	1,14%	↓	0,90%
Crédit Agricole SA 2,80% EUR 07/21/2026	FR0013166477	EUR	100.000,00	97,54	1,14%	↓	0,89%
Goldman Sachs 0,25% EUR 01/26/2028	XS2292954893	EUR	100,00	89,15	1,03%	↓	0,81%
Mercedes-Benz 1,375% EUR 06/26/2026	DE000A2RYD91	EUR	100,00	96,14	1,12%	↓	0,88%
MTU Aero Engines AG 07/01/2025	XS2197673747	EUR	100,00	99,03	1,17%	↓	0,92%
Heidelbergcement 2,50% EUR 10/09/2024	XS2154336338	EUR	100,00	99,32	1,15%	↓	0,91%
Covestro AG 1,75% 09/25/2024	XS1377745937	EUR	60,00	98,94	0,69%	↓	0,55%
Morgan Stanley 1,75% EUR 01/30/2025	XS1180256528	EUR	200,00	98,43	1,15%	↑	1,80%
Natwest Markets PLC 2,75% EUR 04/02/2025	XS2150006646	EUR	100,00	99,21	1,17%	↑	0,93%
Islandsbanki 0,75% EUR 03/25/2025	XS2411447043	EUR	100,00	96,50	1,11%	↓	0,88%
Arcelormittal 4,875% EUR 26/09/2026	XS2537060746	EUR	100,00	102,69	1,21%	↓	0,96%
Abertis Infraestructuras 2,375% EUR 27/09/2025	XS1967635977	EUR	1,00	96,07	1,14%	↓	0,89%
AXA Logistics Europe 0,375% EUR 11/15/2022	XS2407019798	EUR	100,00	91,55	1,06%	↓	0,83%
Goldman Sachs Group 2,125% EUR 09/30/2026	XS1116263325	EUR	75,00	99,12	0,86%	↓	0,68%
BBVA 1,75% EUR 11/26/2025	XS2485259241	EUR	1,00	97,18	1,13%	↓	0,89%
Enel SPA 5,625% EUR 06/21/2027 1	XS0306646042	EUR	100,00	107,43	1,28%	↓	1,02%
JPMorgan Chase 1,50% EUR 01/27/2025	XS1174469137	EUR	100,00	98,32	1,15%	↓	0,90%
Menara Investments SA 9,00% EUR 12/14/2025	XS2565482085	EUR	125,00	106,99	1,56%	↓	1,25%
France Government 1,75% EUR 11/25/2024	FR0011962398	EUR	300.000,00	98,83	3,44%	↓	2,71%
CLN United States of America 4,95% EUR - 1	XS2557681660	EUR	100,00	100,00	1,21%	↓	0,94%
Vallourec SA 8,50% 06/30/2026	XS2352739184	EUR	100.000,00	101,01	0,59%	↑	0,95%
CLN BBVA Sub 5,17% EUR - 3Y	XS2557680340	EUR	75,00	99,88	0,89%	↓	0,71%
Eni SPA 4,30% EUR 02/10/2028	IT0005521171	EUR	100,00	103,11	1,25%	↓	0,94%
Bayer AG 4,00% EUR 08/26/2026	XS2630111982	EUR	100,00	100,83	1,19%	↓	0,94%
Iberdrola Finanzas SAU 4,875% PERPETUAL	XS2580221658	EUR	1,00	101,56	1,20%	↓	0,95%
Telefonica Europe BV 6,135% PERPETUAL	XS2582389156	EUR	1,00	103,85	1,26%	↓	1,01%
CLN Arcelormittal 6,00% EUR - 5Y	XS2515325087	EUR	100,00	107,17	1,26%	↓	1,02%
AUDASA 4,40% EUR 06/26/2030	ES0211839271	EUR	300,00	100,30	1,18%	↑	1,39%
IAG 3,75% 03/25/2029	XS2322423539	EUR	1,00	98,74	1,16%	↓	0,90%
General Motors 4,50% EUR 22/11/2027	XS2625985945	EUR	100,00	102,72	1,21%	↓	0,95%
BMW Finance NV 3,25% EUR 11/22/2026	XS2625968693	EUR	75,00	100,22	0,88%	↓	0,69%
Barclays PLC 3,375% EUR 04/02/2025	XS2150054026	EUR	100,00	100,00	1,18%	↓	0,94%
Philp Morris Intl 2,875% EUR 03/03/2026	XS1040105980	EUR	100,00	98,95	1,18%	↓	0,90%
Galp Energia SGPS 2,00% EUR 01/15/2026	PTGALCOM0013	EUR	1,00	96,57	1,14%	↓	0,88%
Porsche Auto Holding SE 4,25% EUR 09/27/2026	XS2643320109	EUR	100,00	103,87	1,21%	↓	0,96%
Caixabank SA 5,00% 07/19/2029	XS2649712689	EUR	1,00	104,77	1,24%	↓	0,99%
Repsol Intl Finance 4,247% PERPETUAL	XS2186001314	EUR	100,00	98,62	1,14%	↓	0,91%
BP Capital Markets 3,625% PERPETUAL	XS2193662728	EUR	100,00	95,58	1,11%	↓	0,90%
Spain Government 2,80% EUR 05/31/2026	ES0000012L29	EUR	280,00	99,58	3,31%	↑	2,60%
Volkswagen Intl Finance 7,875% PERPETUAL	XS2675884733	EUR	1,00	112,95	1,34%	↓	1,07%
Continental AG 4,00% EUR 03/01/2027	XS2672452237	EUR	40,00	101,78	0,48%	↓	0,37%
Mizuho Financial Group 4,608% EUR 08/28/2025	XS2672418055	EUR	100,00	106,04	1,25%	↓	0,99%
Koninklijke Philips NV 4,25% EUR 09/08/2031	XS2676863355	EUR	200,00	102,93	1,20%	↑	1,92%
IMCD NV 4,875% EUR 09/18/2028	XS2677668357	EUR	100,00	103,86	1,23%	↓	0,97%
Acciona Financiacion FIL 4,25% EUR 12/20/2025	XS1684805556	EUR	1,00	97,15	1,15%	↓	0,89%
Telenor ASA 4,00% EUR 10/03/2030	XS2696803696	EUR	100,00	104,12	1,24%	↓	0,97%
Aena SME SA 4,25% 10/13/2030	ES0205046008	EUR	1,00	105,02	1,24%	↓	0,97%
Banco Santander SA 4,875% 10/18/2031	XS2705604234	EUR	2,00	106,64	1,25%	↑	1,98%
Thales SA 4,125% EUR 10/18/2028	FR001400L255	EUR	1,00	103,32	1,22%	↓	0,96%
DP World LTD 2,375% 09/25/2026	XS1883878966	EUR	100,00	96,53	1,12%	↓	0,89%
Bund Deutschland 1,00% EUR 08/15/2024	DE0001102366	EUR	17.000.000,00	99,05	1,95%	↑	1,54%
TDC Net AS 5,056% EUR 05/31/2028	XS2484502823	EUR	100,00	103,02	1,24%	↓	0,98%
Thames Water Utility 4,375% EUR 01/18/2031	XS2576550672	EUR	100,00	93,22	1,15%	↓	0,86%
LAR España 1,843% EUR 11/03/2028	XS2403391886	EUR	1,00	87,00	0,95%	↓	0,80%
LAR España 1,75% EUR 07/22/2026	XS2363989273	EUR	1,00	93,66	1,05%	↓	0,86%
Teleperformance 3,75% EUR 06/24/2029	FR001400ASK0	EUR	1,00	97,56	1,18%	↓	0,91%
Imperial Brands Fin 5,25% EUR 02/15/2031	XS2586739729	EUR	100,00	105,94	1,25%	↓	0,97%
Eroski Cooperativa 10,625% EUR 04/30/2029	XS2711320775	EUR	100,00	107,30	1,21%	↓	1,01%
Groupama SA 6,375% PERPETUAL	FR0011896513	EUR	1,00	100,19	1,21%	↓	0,96%
Eramet 7,00% EUR 05/22/2028	FR001400HZE3	EUR	1,00	100,51	1,23%	↓	0,97%
Hapag-Lloyd 2,50% EUR 04/15/2028	XS2326548562	EUR	100,00	94,57	1,09%	↓	0,87%



Buoni Ordinari del Tesoro 0,00% EUR 05/31/2	IT0005571960	EUR	165,00	99,41	0,86%	↑	1,49%
Spain Government 0,00% EUR 06/07/2024	ES0L02406079	EUR	260,00	99,35	0,86%	↑	2,35%
Ford Motor Credit 5,125% 20/02/2029	XS2724457457	EUR	100,00	104,84	1,22%	↓	0,96%
Barclays PLC 4,506% EUR 01/31/2033	XS2739054489	EUR	100,00	102,58	0,00%	↓	0,94%
AXA SA 6,375% Perpetual	XS2737652474	EUR	100,00	103,99	0,00%	↓	0,96%
Enel SPA 3,875% EUR 01/23/2035	XS2751666699	EUR	100,00	100,93	0,00%	↓	0,93%
Allianz SE 4,851% EUR 07/26/2054	DE000A3823H4	EUR	1,00	104,46	0,00%	↓	0,97%
Pemex 4,75% EUR 02/26/2029	XS1824424706	EUR	100,00	84,38	0,00%	↓	0,77%
Deutsche Bank AG Sub 5,625% 05/19/2031	DE000DL19VB0	EUR	1,00	101,26	0,00%	↓	0,97%
Tapestry Inc 5,875% EUR 11/27/2031	XS2720095970	EUR	100,00	106,71	0,00%	↓	0,99%
Tikehau Capital SCA 6,625% 03/14/2030	FR001400KKX9	EUR	1,00	111,54	0,00%	↓	1,02%
CLN Hapag-Lloyd 5,40% EUR - 5Y	XS2757008433	EUR	120,00	96,92	0,00%	↓	1,06%
Infineon Technologies 2,875% PERPETUAL	XS2056730323	EUR	1,00	98,50	0,00%	↓	0,92%
Bund Deutschland 0,50% EUR 02/15/2025	DE0001102374	EUR	15.000.000,00	97,59	0,00%	↑	1,33%
SEB Bank Sub 4,50% EUR 11/27/2034	XS2774448521	EUR	100,00	101,05	0,00%	↓	0,92%
Forvia 5,50% EUR 06/15/2031	XS2774392638	EUR	100,00	102,76	0,00%	↓	0,94%
Balder Finland Oyj 1,00% 01/18/2027	XS2432565005	EUR	100,00	89,36	0,00%	↓	0,82%
Saxo Bank 5,75% EUR 03/25/2028	XS2787864045	EUR	100,00	101,34	0,00%	↓	0,92%
Fund AGS Red Flame Absolute Return	AD0000056200	EUR	800,00	111,95	0,00%	↓	0,82%
AGS Global Strategies Index	DE000A3GV775	EUR	425,00	1067,83	0,00%	↑	4,13%
ARenda Dipòsit 110324_110325	RENDA DEP 11/03/202	EUR	150.000,00	1,00	0,00%	↑	1,37%
Cash Euro	EUR CURNCY	EUR	225.034,59	1,00	0,00%	↑	1,89%

## Derivats

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

## Fets Rellevants

a. Reemborsament de més 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