



## Informe Tècnic - Setembre 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'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 SRI. 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

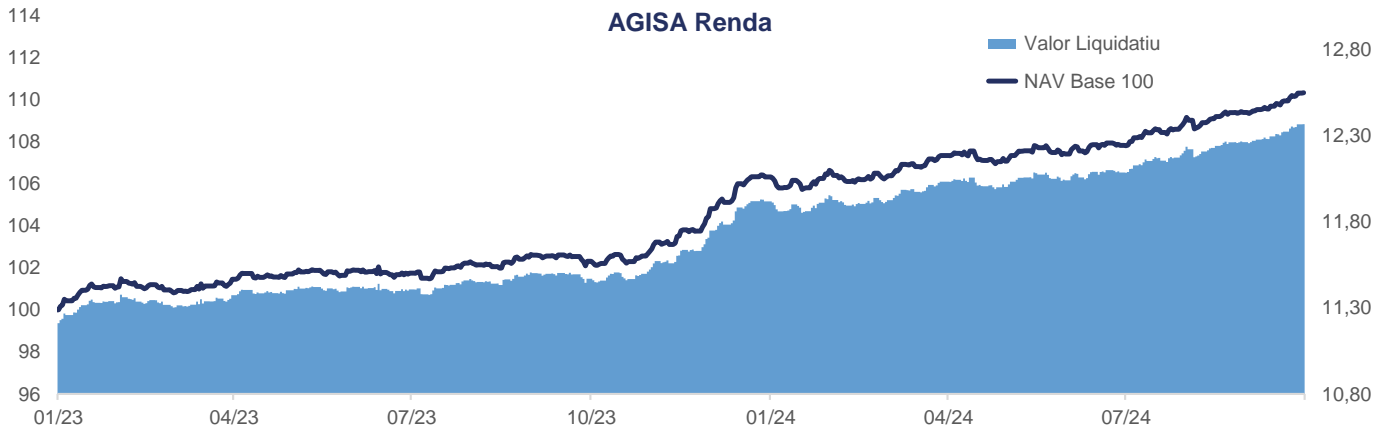
### Entitat Dipositària:

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

### Entitat 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	3,76%	0,85%	2,31%	2,77%	7,89%	-0,90%	-1,18%

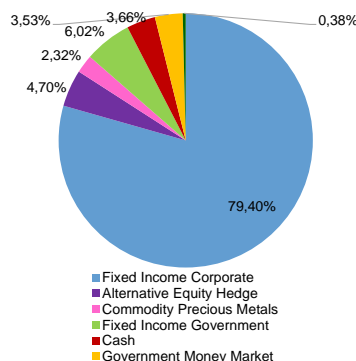
Contribució al rendiment - Últim mes	Cash	Obligacions	Derivats
	-0,12%	0,97%	0,00%

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

### Principals posicions del Fons

AGS Global Strategies Index	4,04%
Xtrackers Overnight Rate Swap UCITS ETF E	3,53%
Cash Euro	2,56%
Xtrackers Physical Gold ETC Securities EUR	2,32%
France Government 1,75% EUR 11/25/2024	2,21%
Banco Santander SA 4,875% 10/18/2031	1,65%
Assicurazioni Generali 5,399% EUR 04/20/2024	1,64%
SEB Bank Sub 4,50% EUR 11/27/2034	1,56%
Koninklijke Philips NV 4,25% EUR 09/08/2031	1,54%
Acciona Financiacion FIL 4,25% EUR 12/20/2024	1,49%

### Distribució Actius



### Característiques de la Cartera

Número d'emissions	105
Yield to Maturity	4,19%
Duració	3,75 anys
Duració Modificada	3,62 anys
Cupó Mig	4,18%
Rating Mig	BBB



## Comentari de mercat



En els mercats de deute, el trimestre ha estat també positiu, a mesura que els inversors han començat a descomptar unes rebaixes de tipus més agressives per part de la Fed i el BCE. La rendibilitat del Treasury americà a 10 anys tanca el mes en el 3,78%, i el seu homòleg europeu, el Bund alemany, tanca en el 2,13%. A destacar la tornada de les corbes de tipus dels governs en tots dos casos a pendent positiu, una cosa no vista des de finals de 2022. Al setembre hem vist també l'ampliació de la prima de risc francesa, davant la impossibilitat del govern de Barnier d'aconseguir un acord per als pressupostos, i la confirmació que França tancarà 2024 amb un dèficit per sobre del 6% del PIB. El tipus de canvi EUR/USD va tancar el mes pujant un +0,79% enfortint l'euro fins a nivells de 1,1135. Donis 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 59 pbs a tancament de setembre. Pel costat del High Yield europeu mesurat a través del ITraxx Europe Crossover 5Y va passar de 288 pbs a 311 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 setembre amb un rendiment positiu del +0,85% que acumulat l'any representa un rendiment positiu del +3,76%. Aquest mes ha sorprès gran part gràcies a l'actuació decidida dels bancs centrals (sorprenent rebaixa de 50 pbs de la Fed) i també, a les agressives mesures d'estímul anunciades a la Xina. Novament hem aconseguit obtenir un resultat positiu per al Fons gràcies al carry i una bona diversificació quant a sectors i geogràficament. Mantenim la durada del Fons en un rang entre els 3 i 4 anys. Actualment el fons es troba molt diversificat amb 105 emissions, una durada mitjana de 3,8 anys i una yield to maturity del 4,19%. Mantenim un perfil conservador amb un ràting mitjà de BBB. A nivell de gestió durant aquest mes hem realitzat bastantes operacions incorporant noms com CEZ, NN Group, Naturgy, Acciona i Lufthansa entre altres.

## Perspectives i estratègia d'inversió



El mes de setembre va tancar amb un panorama positiu als mercats financers, deixant enrere la volatilitat d'agost i mostrant avenços tant als mercats de renda variable com en els de deute. La incertesa es va veure alleugerida en gran part gràcies a la intervenció decisiva dels bancs centrals, incloent-hi la sorprenent reducció de tipus per part de la Reserva Federal dels EUA i les agressives mesures d'estímul anunciades a la Xina. Un dels factors clau al setembre va ser el paquet d'estímul monetari a la Xina, dissenyat per revitalitzar la segona economia més gran del món. Aquest paquet va incloure una reducció del ràtio de reserves obligatòries (RRR) en 50 punts bàsics, a més de mesures de suport al mercat immobiliari i borsari, com retallades en els tipus hipotecaris i la creació d'un fons d'estabilització borsària. Aquestes polítiques han estat ben rebudes pels mercats globals, especialment pels sectors d'automòbils i mineria, que van experimentar importants repunts cap a finals de mes. A Europa, el Banc Central Europeu (BCE) també va jugar un paper crucial, amb una reducció de 25 punts bàsics en el seu tipus de dipòsit. Aquesta mesura va ser recollida per una revisió a l'alça de les previsions d'inflació subjacent per a 2024 i 2025. Els mercats europeus, liderats pel DAX alemany i el CAC francès, van aconseguir bons resultats en un context d'expectatives d'una política monetària més laxa per part del BCE en els pròxims mesos. Als Estats Units, la Reserva Federal va sorprendre amb una reducció de tipus de 50 punts bàsics al setembre, fet que va impulsar els mercats de renda variable, amb l'S&P 500 pujant un 2,1%, el seu millor rendiment per a un setembre des del 2019. La mesura també es va reflectir als mercats de deute, amb la rendibilitat del Treasury a 10 anys tancant en el 3,78%. La decisió de la Fed està alineada amb l'estratègia d'anticipar les mesures necessàries per evitar una desacceleració econòmica més pronunciada, encara que el futur de les reduccions de tipus es valorarà en funció de les dades econòmiques futures, especialment les de l'ocupació. Als mercats de deute, tant als EUA com a Europa, el setembre va ser un mes positiu. La rendibilitat del Bund alemany a 10 anys va caure al 2,13%, mentre que les corbes de tipus van tornar a tenir pendent positiva, cosa que no es veia des de finals de 2022. Pel que fa a les dades macroeconòmiques, el PMI Compost de la zona euro va caure fins als 48,9 punts, fet que reflecteix una contracció econòmica. Als EUA, la inflació es va mantenir estable, fet que reforça la visió que l'economia podria evitar una recessió.

### Estadístiques del període:

Volatilitat 1Y	1,72%
Volatilitat Índex	-
Percentatge/Volum Agisa	59,77%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	3,11
TER	1,06%
TER Sintètic	1,06%
Rati Rotació	34,39%
Rati Despeses Generals	1,14%

### 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 el 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 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'aquests 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 aliè, 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 relevant.





## Evolució Patrimonial del Període

Patrimoni Inici del Període	12.488.385,43 €
Patrimoni Actual del Fons	13.735.692,93 €
Total Subscripcions	1.010.910,12 €
Total Reemborsaments	-60.287,71 €
Nº Participacions Inici del Període	1.033.136,26
Nº Participacions Final del Període	1.110.659,62
Increment Percentual	7,50%
Valor Liquidatiu Inici del Període	12,09
Valor Liquidatiu Final del Període	12,37

## Rendiments històrics:

Rendiment YTD	3,76%
Rendiment 1Y	7,83%
Rendiment 3Y	-0,90%
Rendiment 5Y	-1,38%
Rendiment desde l'inici	106,12%

## Composició de la Cartera

Actiu	ISIN	Divisa	Nº Títols	Cotització	% Pes Trim. Anterior		% Pes Actual
Xtrackers Overnight Rate Swap UCITS ETF E	LU0290358497	EUR	3.375,00	143,65	4,50%	↑	3,53%
Xtrackers Physical Gold ETC Securities EUR	DE000A2T0VU5	EUR	8.750,00	36,41	2,15%	↑	2,32%
Renault SA 2,50% 02/06/2027 EUR	FR0014006W65	EUR	100,00	97,30	0,77%	↓	0,71%
Cellnex Telecom 1,00% 04/20/2027	XS2102934697	EUR	1,00	95,42	0,75%	↓	0,70%
MTU Aero Engines AG 07/01/2025	XS2197673747	EUR	100,00	99,90	0,82%	↓	0,73%
Mercedes-Benz 1,375% EUR 06/26/2026	DE000A2RYD91	EUR	100,00	97,55	0,77%	↓	0,71%
Volkswagen AG 2,25% EUR 10/01/2027	XS1972547696	EUR	100,00	97,33	0,79%	↓	0,72%
Heidelbergcement 2,50% EUR 10/09/2024	XS2154336338	EUR	100,00	99,98	0,81%	↓	0,75%
Deutsche Bank AG Sub 2,75% 02/17/2025	DE000DB7XJJ2	EUR	100,00	99,65	0,80%	↓	0,74%
Crédit Agricole SA 2,80% EUR 07/21/2026	FR0013166477	EUR	100.000,00	99,35	0,79%	↓	0,73%
Telecom Italia 3,00% EUR 09/30/2025	XS1497606365	EUR	100,00	99,50	0,81%	↓	0,72%
Natwest Markets PLC 2,75% EUR 04/02/2025	XS2150006646	EUR	100,00	99,77	0,80%	↓	0,74%
Islandsbanki 0,75% EUR 03/25/2025	XS2411447043	EUR	100,00	98,61	0,78%	↓	0,72%
AXA Logistics Europe 0,375% EUR 11/15/202	XS2407019798	EUR	100,00	94,39	0,74%	↓	0,69%
Arcelormittal 4,875% EUR 26/09/2026	XS2537060746	EUR	100,00	103,43	0,85%	↓	0,75%
Abertis Infraestructuras 2,375% EUR 27/09/20	XS1967635977	EUR	1,00	98,27	0,78%	↓	0,72%
Enel SPA 5,625% EUR 06/21/2027 1	XS0306646042	EUR	100,00	108,24	0,85%	↓	0,80%
BBVA 1,75% EUR 11/26/2025	XS2485259241	EUR	1,00	98,62	0,79%	↓	0,73%
JPMorgan Chase 1,50% EUR 01/27/2025	XS1174469137	EUR	100,00	99,43	0,80%	↓	0,73%
Menara Investments SA 9,00% EUR 12/14/20	XS2565482085	EUR	125,00	105,73	1,07%	↓	0,99%
CLN BBVA Sub 5,17% EUR - 3Y	XS2557680340	EUR	75,00	100,85	0,63%	↓	0,56%
Telefonica Europe BV 6,135% PERPETUAL	XS2582389156	EUR	1,00	106,90	0,85%	↓	0,80%
Iberdrola Finanzas SAU 4,875% PERPETUAL	XS2580221658	EUR	1,00	103,36	0,85%	↓	0,76%
CLN Arcelormittal 6,00% EUR - 5Y	XS2515325087	EUR	100,00	107,35	0,87%	↓	0,79%
IAG 3,75% 03/25/2029	XS2322423539	EUR	1,00	101,17	0,80%	↓	0,75%
Bayer AG 4,00% EUR 08/26/2026	XS2630111982	EUR	100,00	102,14	0,83%	↓	0,75%
Eni SPA 4,30% EUR 02/10/2028	IT0005521171	EUR	100,00	104,59	0,84%	↓	0,78%
General Motors 4,50% EUR 22/11/2027	XS2625985945	EUR	100,00	104,09	0,84%	↓	0,79%
BMW Finance NV 3,25% EUR 11/22/2026	XS2625986893	EUR	75,00	101,05	0,61%	↓	0,57%
Philp Morris Intl 2,875% EUR 03/03/2026	XS1040105980	EUR	100,00	99,69	0,80%	↓	0,74%
Galp Energia SGPS 2,00% EUR 01/15/2026	PTGALCOM0013	EUR	1,00	98,04	0,79%	↓	0,72%
Caixabank SA 5,00% 07/19/2029	XS2649712689	EUR	1,00	106,46	0,87%	↓	0,78%
BP Capital Markets 3,625% PERPETUAL	XS2193662728	EUR	100,00	98,14	0,77%	↓	0,72%
Repsol Intl Finance 4,247% PERPETUAL	XS2186001314	EUR	100,00	100,38	0,81%	↓	0,76%
Volkswagen Intl Finance 7,875% PERPETUAL	XS2675884733	EUR	1,00	112,67	0,96%	↓	0,82%
Continental AG 4,00% EUR 03/01/2027	XS2672452237	EUR	40,02	102,18	0,33%	↓	0,30%
Mizuho Financial Group 4,608% EUR 08/28/20	XS2672418055	EUR	100,00	107,34	0,87%	↓	0,78%
IMCD NV 4,875% EUR 09/18/2028	XS2677668357	EUR	100,00	105,48	0,85%	↓	0,77%
France Government 1,75% EUR 11/25/2024	FR0011962398	EUR	300.000,00	99,77	2,41%	↓	2,21%
Telenor ASA 4,00% EUR 10/03/2030	XS2696803696	EUR	100,00	106,11	0,85%	↓	0,80%
DP World LTD 2,375% 09/25/2026	XS1883878966	EUR	100,00	98,22	0,79%	↓	0,72%
Aena SME SA 4,25% 10/13/2030	ES0205046008	EUR	1,00	106,23	0,85%	↓	0,80%
Thales SA 4,125% EUR 10/18/2028	FR001400L255	EUR	1,00	104,33	0,84%	↑	0,79%
TDC Net AS 5,056% EUR 05/31/2028	XS2484502823	EUR	100,00	104,44	0,82%	↓	0,77%
LAR España 1,75% EUR 07/22/2026	XS2363989273	EUR	1,00	98,04	0,77%	↓	0,72%
LAR España 1,843% EUR 11/03/2028	XS2403391886	EUR	1,00	96,56	0,72%	↓	0,72%
Porsche Auto Holding SE 4,25% EUR 09/27/2	XS2643320109	EUR	100,00	103,02	0,85%	↓	0,75%
Teleperformance 3,75% EUR 06/24/2029	FR001400ASK0	EUR	1,00	100,17	0,78%	↓	0,74%
Eroski Cooperativa 10,625% EUR 04/30/2029	XS2711320775	EUR	100,00	106,53	0,86%	↑	0,80%
Imperial Brands Fin 5,25% EUR 02/15/2031	XS2566739729	EUR	100,00	107,41	0,86%	↓	0,81%
Eramet 7,00% EUR 05/22/2028	FR001400HZE3	EUR	1,00	102,37	0,83%	↓	0,76%
Hapag-Lloyd 2,50% EUR 04/15/2028	XS2326548562	EUR	100,00	96,82	0,77%	↓	0,71%
Ford Motor Credit 5,125% 20/02/2029	XS2724457457	EUR	100,00	104,88	0,85%	↓	0,79%
Barclays PLC 4,506% EUR 01/31/2033	XS2739054489	EUR	100,00	105,37	0,83%	↓	0,79%
Enel SPA 3,875% EUR 01/23/2035	XS2751666699	EUR	100,00	102,05	0,80%	↓	0,76%
Banco Santander SA 4,875% 10/18/2031	XS2705604234	EUR	2,00	108,61	1,75%	↑	1,65%
AXA SA 6,375% Perpetual	XS2737652474	EUR	100,00	104,70	0,84%	↓	0,77%
Allianz SE 4,851% EUR 07/26/2054	DE000A3823H4	EUR	1,00	106,81	0,86%	↓	0,78%
Deutsche Bank AG Sub 5,625% 05/19/2031	DE000DL19VB0	EUR	1,00	102,34	0,82%	↓	0,76%
Tapetstry Inc 5,875% EUR 11/27/2031	XS2720095970	EUR	100,00	105,23	0,86%	↓	0,80%
Pemex 4,75% EUR 02/26/2029	XS1824424706	EUR	100,00	92,84	0,71%	↓	0,70%
Takehau Capital SCA 6,625% 03/14/2030	FR001400KKX9	EUR	1,00	112,53	0,89%	↓	0,85%
Bund Deutschland 0,50% EUR 02/15/2025	DE0001102374	EUR	15.000.000,00	99,14	1,18%	↑	1,09%
Koninklijke Philips NV 4,25% EUR 09/08/2031	XS2676863355	EUR	200,00	105,34	1,70%	↑	1,54%
Infineon Technologies 2,875% PERPETUAL	XS2056730823	EUR	1,00	99,44	0,80%	↓	0,73%
CLN Hapag-Lloyd 5,40% EUR - 5Y	XS2757008433	EUR	120,00	99,03	0,94%	↑	0,89%
Forvia 5,50% EUR 06/15/2031	XS2774392638	EUR	100,00	99,28	0,81%	↓	0,73%
Morgan Stanley 1,75% EUR 01/30/2025	XS1180256528	EUR	200,00	99,49	1,60%	↑	1,47%
AUDASA 4,40% EUR 06/26/2030	ES0211839271	EUR	300,00	104,91	1,25%	↑	1,18%
Balder Finland Oyj 1,00% 01/18/2027	XS2432565005	EUR	100,00	94,79	0,73%	↓	0,70%



Saxo Bank 5,75% EUR 03/25/2028	XS2787864045	EUR	100,00	103,05	0,82%	↓	0,77%
Sacyr SA 5,80% EUR 04/02/2027	XS2784661675	EUR	1,00	101,33	0,82%	↓	0,76%
Ben Oldman Renewable Euribor 6M +8,00% 1	XS2501744036	EUR	1,00	100,00	1,05%	↑	0,93%
SEB Bank Sub 4,50% EUR 11/27/2034	XS2774448521	EUR	200,00	104,23	1,64%	↑	1,56%
Siemens Energy Finance BV 4,25% EUR 04/0	XS2601459162	EUR	1,00	103,71	0,81%	↓	0,77%
Metro AG 4,625% EUR 03/07/2029	XS2778370051	EUR	100,00	104,19	0,83%	↓	0,78%
Munich RE 3,25% EUR 05/26/2049	XS1843448314	EUR	1,00	99,17	0,77%	↓	0,73%
Assicurazioni Generali 5,399% EUR 04/20/20	XS2609970848	EUR	2,00	109,93	1,71%	↑	1,64%
Heidelberg Materials 4,875% EUR 11/21/203	XS2721465271	EUR	100,00	109,22	0,00%	↑	0,83%
Tatra Banka AS 4,971% 04/29/2030	SK4000025201	EUR	1,00	104,39	0,00%	↓	0,78%
Finnair Oyj 4,75% EUR 05/24/2029	FI4000571260	EUR	1,00	100,34	0,00%	↓	0,74%
ACS Actividades Cons/Servicios 1,375%	XS2189592616	EUR	1,00	98,40	0,00%	↓	0,72%
Grupo Antolin Irausa 3,50% EUR 04/30/2028	XS2355632584	EUR	100,00	76,01	0,00%	↓	0,56%
Alstom SA 5,868% PERPETUAL	FR001400Q7G7	EUR	1,00	103,34	0,00%	↓	0,76%
Warnermedia Holdings Inc 4,693% EUR 05/1/	XS2721621154	EUR	100,00	99,69	0,00%	↓	0,74%
Engie SA 5,125% PERPETUAL	FR001400QQL3	EUR	1,00	102,65	0,00%	↓	0,76%
Fraport AG 4,25% EUR 06/11/2032	XS2832873355	EUR	50,00	104,02	0,00%	↓	0,38%
FIL LTD 2,50% EUR 11/04/2026	XS1511793124	EUR	100,00	98,69	0,00%	↓	0,73%
Hochtief AG 4,25% EUR 05/31/2030	DE000A383EL9	EUR	100,00	103,07	0,00%	↓	0,76%
CLN Raiffeisen Bank International 7,50% EUR	XS2748039083	EUR	150,00	100,00	0,00%	↑	1,11%
Romania Government 5,375% EUR 03/22/20	XS2770920937	EUR	100,00	102,59	0,00%	↓	0,77%
Zegona Finance PLC 6,75% EUR 07/17/2029	XS2859406139	EUR	125,00	104,58	0,00%	↑	0,96%
CEPSA Finance 4,125% EUR 04/11/2031	XS2800064912	EUR	1,00	100,16	0,00%	↓	0,74%
CLN Banco Santander Sub 4,65% EUR - 5Y	XS2794273941	EUR	150,00	100,00	0,00%	↑	1,10%
K+S AG 4,25% EUR 19/06/2029	XS2844398482	EUR	1,00	101,90	0,00%	↓	0,75%
Deutsche Lufthansa 4,125% 09/03/2032	XS2892988192	EUR	100,00	101,16	0,00%	↓	0,74%
Acciona Financiacion FIL 4,25% EUR 12/20/2	XS1684805556	EUR	2,00	99,11	0,00%	↑	1,49%
Spain Government 2,80% EUR 05/31/2026	ES0000012L29	EUR	160,00	100,68	0,00%	↑	1,18%
Acciona Energia 5,125% EUR 04/23/2031	XS269898593	EUR	1,00	107,29	0,00%	↑	0,80%
Bayer AG 5,50% EUR 09/13/2054	XS2900282133	EUR	1,00	100,38	0,00%	↓	0,73%
Romania Government 5,50% EUR 09/18/202	XS2689949399	EUR	100,00	104,83	0,00%	↓	0,76%
Akzo Nobel 3,75% EUR 09/16/2034	XS2901993019	EUR	100,00	101,35	0,00%	↓	0,74%
NN Group NV 5,25% EUR 03/01/2043	XS2526486159	EUR	100,00	107,02	0,00%	↑	0,80%
Naturgy Finance SA 3,625% 10/02/2034	XS2908178119	EUR	1,00	99,05	0,00%	↓	0,72%
CEZ AS 4,25% EUR 06/11/2032	XS2838370414	EUR	125,00	102,14	0,00%	↑	0,94%
Fund AGS Red Flame Absolute Return	AD0000056200	EUR	800,00	113,06	0,00%	↓	0,66%
DNCA Alpha Bonds I EUR Acc	LU1694789378	EUR	400,00	128,97	0,00%	↓	0,38%
AGS Global Strategies Index	DE000A3GV775	EUR	500,00	1109,17	0,00%	↑	4,04%
ARenda Dipòsit 180724_110325	ENDA DEP 11/03/2025	EUR	50.000,00	1,00	0,00%	↓	0,37%
ARenda Dipòsit 160724_110325	ENDA DEP 11/03/2025	EUR	100.000,00	1,00	0,00%	↓	0,73%
Cash Euro	EUR CURRENCY	EUR	378.323,54	1,00	0,00%	↑	2,56%

## 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