AGS Wealth Management
AGISA

AGISA Renda

OIC de dret andorrà

Informe Tècnic - Setembre 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.

Perfil de risc:

1	**2**	3	4	5	6	7

Conservador

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 empleades 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.

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%)

Entitat Gestora:

Assessora i Gestora d'Inversions, SA (AGISA)
Avda. Carlemany, 65 3B
AD700 Escaldes-Engordany
Principat d'Andorra

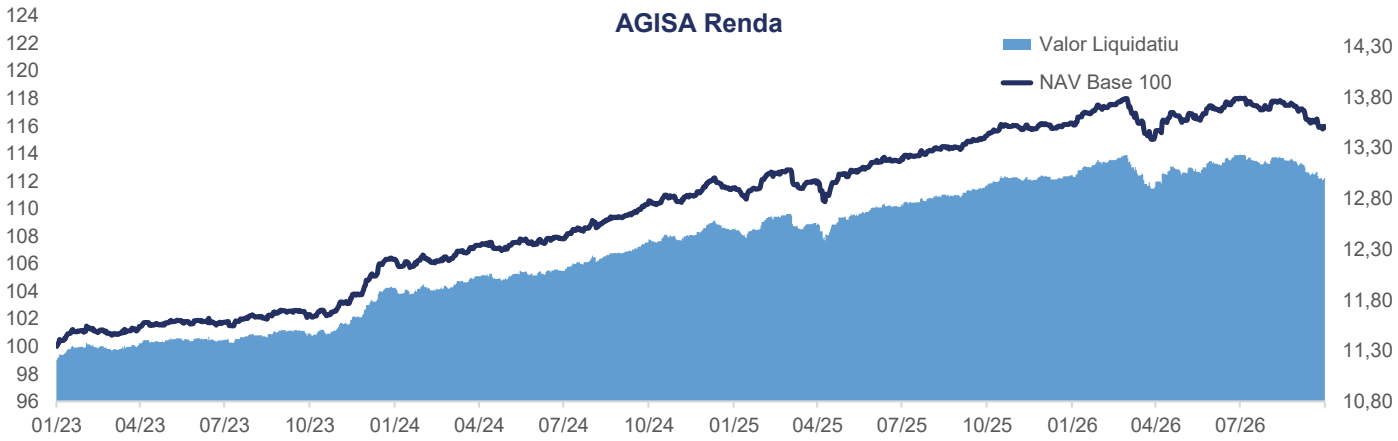
Entitat Dipositaria:

Andorra Banc Agrícol 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	-0,21%	-1,19%	-1,72%	0,65%	0,60%	13,35%	3,88%

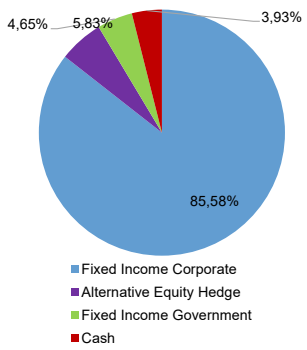
Contribució al rendiment - Últim mes	Cash	Obligacions	Derivats
	-0,11%	-1,08%	0,00%

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

Principals posicions del Fons

AGS Global Strategies Index	4,39%
Cash Euro	2,49%
ARenda Dipòsit 110326_301226	1,44%
Bund Deutschland 2,50% EUR 08/15/2054	1,31%
DNCA Alpha Bonds I EUR Acc	1,24%
Banco Santander SA 4,875% 10/18/2031	1,23%
Parlem Telecom 8,00% 06/17/2028	1,22%
Heidelberg Materials 4,875% EUR 11/21/203	1,22%
Capital Contingente Tier1 Andbank 7,75% EU	1,21%
Assicurazioni Generali 5,399% EUR 04/20/2(	1,21%

Distribució Actius



Característiques de la Cartera

Número d'emissions	105
Yield to Maturity	4,74%
Duració	3,89 anys
Duració Modificada	3,74 anys
Cupó Mig	4,65%
Rating Mig	BBB

AGS Wealth Management
AGISA

AGISA Renda

OIC de dret andorrà

Comentari de mercat

Durant el tercer trimestre, la renda fixa va estar condicionada per la persistència de la inflació, l'encariment de l'energia i les elevades necessitats de finançament públic. Aquest entorn va impulsar les rendibilitats exigides i va pressionar els preus dels bons, especialment al setembre. El Treasury nord-americà a deu anys va tancar el trimestre al 5,29%, davant del 4,47% de finals de juny. A Europa, el deute sobirà també va patir el contagi de l'augment dels tipus globals. Les preocupacions sobre la sostenibilitat fiscal van reforçar la necessitat de diferenciar entre països, amb França especialment exposada a la incertesa política i pressupostària. En el crèdit corporatiu, els fonamentals empresarials van oferir suport, però uns diferencials estrets limitaven el potencial de revaloració. Els emissors de menor qualitat continuaven sent més vulnerables als costos de finançament elevats i a les necessitats de refinançament. En aquest context, el bo alemany a 10 anys va tancar el mes al 3,10 per cent. Malgrat aquest entorn més difícil per a la duració, 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 ampliar lleugerament de 63 a 66 punts bàsics. Pel que fa al 'high yield' europeu, mesurat per l'iTraxx Europe Crossover 5Y, els diferencials es van incrementar de 300 a 326 punts bàsics. En resum, hem tingut un trimestre d'increment de rendiments 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 setembre amb un rendiment negatiu del -1,19 per cent, portant el rendiment acumulat de l'any al -0,21 per cent. Aquest mes hem vist un repunt de la corba de tipus juntament amb una lleugera ampliació d'spreads que ha provocat el rendiment negatiu a tot el mercat de renda fixa. Pel que fa a la gestió prioritzem la qualitat creditícia, la diversificació i una duració controlada. Considerem que els cupons han de continuar sent una font central de rendibilitat, evitant assumir riscos excessius per obtenir una remuneració addicional limitada. El repunt dels preus dels bons no justifica, per si sol, incrementar indiscriminadament l'exposició als venciments més llargs. Hem mantingut la duració del Fons just per sota dels 4 anys. Actualment, el Fons està altament diversificat, amb 105 emisions, una durada de 3,90 anys i una yield to maturity del 4,74 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 K&S i Fedex i hem afegit posicions en Hochtief, Netflix, Honda i Scotiabank.

Perspectives i estratègia d'inversió

El mes de setembre va estar condicionat pel fort repunt dels preus energètics i per l'augment de les rendibilitats del deute públic. Les negociacions entre els Estats Units i l'Iran van perdre impuls durant el mes, mantenint elevada la prima de risc geopolític. El Brent va acumular una pujada propera al 14%, mentre que l'augment de les expectatives d'inflació i l'elevada oferta de deute van provocar una correcció significativa en els mercats de renda fixa. Als Estats Units, l'economia va continuar mostrant una notable resistència, recolzada per un consum sòlid, la inversió empresarial i el creixement de la productivitat. Aquest escenari, juntament amb una inflació encara per sobre de l'objectiu, va portar la Reserva Federal a apujar els tipus d'interès en 25 punts bàsics, situant el rang objectiu en el 3,75%-4,00%. La renda variable va mostrar una elevada dispersió, amb una major fortalesa relativa de les companyies tecnològiques, recolzades per la continuïtat de les inversions en intel·ligència artificial, mentre que el conjunt del mercat va acusar l'augment de les rendibilitats dels bons. El Treasury a deu anys va acabar el mes en el 5,29%. A Europa, l'activitat econòmica va tornar a sorprendre positivament. El PMI compost preliminar de la zona euro va augmentar fins a 53,1 des de 52,0 a l'agost, assolint el nivell més alt des de l'abril de 2023. Tanmateix, l'encariment de l'energia va incrementar les pressions inflacionistes i va portar el BCE a apujar els tipus en 25 punts bàsics addicionals, situant la facilitat de dipòsit en el 2,50%, mantenint alhora un missatge prudent davant dels riscos inflacionistes. En conjunt, setembre va confirmar la resiliència de l'activitat econòmica, però també els límits que imposa un entorn d'inflació persistent. La combinació d'una energia més cara, tipus d'interès a l'alça i majors rendibilitats exigides al deute va incrementar la sensibilitat dels actius de risc a les valoracions i va reduir el marge davant de possibles decepcions.

Estadístiques del període:

Volatilitat 1Y	2,08%
Volatilitat Índex	-
Percentatge/Volum Agisa	67,60%
Tracking Error	-
Beta	-
Sharpe	-0,12
TER	1,03%
TER Sintètic	1,09%
Rati Rotació	18,98%
Rati Despeses Generals	1,12%

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'excès 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 traduïr 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 composen 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 directors 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 rellevant.

Avda. Carlemany, 65 3B
AD700 Escaldes-Engordany
Principat d'Andorra

hola@agisa.ad

www.agisa.ad

+376 861 090

AGS Wealth Management
AGISA

AGISA Renda

OIC de dret andorrà

Evolució Patrimonial del Període

Patrimoni Inici del Període	17.841.786,84 €
Patrimoni Actual del Fons	17.482.702,57 €
Total Subscripcions	534.129,04 €
Total Reembolsaments	-586.562,76 €
Nº Participacions Inici del Període	1.348.696,91
Nº Participacions Final del Període	1.344.722,82
Increment Percentual	-0,29%
Valor Liquidatiu Inici del Període	13,23
Valor Liquidatiu Final del Període	13,00

Rendiments històrics:

Rendiment YTD	-0,21%
Rendiment 1Y	0,63%
Rendiment 3Y	13,35%
Rendiment 5Y	4,44%
Rendiment desde l'inici	116,32%

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	99,20	0,56%	↓	0,57%
Volkswagen AG 2,25% EUR 10/01/2027	XS1972547696	EUR	100,00	98,71	0,57%	↑	0,58%
Menara Investments SA 9,00% EUR 12/14/2(	XS2565482085	EUR	125,00	100,64	0,71%	↑	0,72%
Iberdrola Finanzas SAU 4,875% PERPETUAL	XS2580221658	EUR	1,00	100,69	0,60%	↑	0,58%
Telefonica Europe BV 6,135% PERPETUAL	XS2582389156	EUR	1,00	102,66	0,60%	↓	0,60%
CLN Arcelormittal 6,00% EUR - 5Y	XS2515325087	EUR	100,00	101,95	0,61%	↓	0,58%
AUDASA 4,40% EUR 06/26/2030	ES0211839271	EUR	300,00	101,92	0,91%	↓	0,90%
General Motors 4,50% EUR 22/11/2027	XS2625985945	EUR	100,00	100,91	0,59%	↑	0,60%
Porsche Auto Holding SE 4,25% EUR 09/27/:	XS2643320109	EUR	200,00	99,16	1,19%	↓	1,13%
Caixabank SA 5,00% 07/19/2029	XS2649712689	EUR	1,00	102,03	0,61%	↓	0,59%
Repsol Intl Finance 4,247% PERPETUAL	XS2186001314	EUR	100,00	99,70	0,58%	↑	0,59%
BP Capital Markets 3,625% PERPETUAL	XS2193662728	EUR	100,00	97,64	0,56%	↑	0,56%
Volkswagen Intl Finance 7,875% PERPETUA	XS2675884733	EUR	1,00	106,54	0,68%	↓	0,61%
Mizuho Financial Group 4,608% EUR 08/28/2	XS2672418055	EUR	100,00	101,75	0,61%	↓	0,58%
Koninklijke Philips NV 4,25% EUR 09/08/203	XS2676863355	EUR	200,00	100,16	1,21%	↓	1,15%
IMCD NV 4,875% EUR 09/18/2028	XS2677668357	EUR	100,00	101,47	0,60%	↓	0,58%
Acciona Financiacion FIL 4,25% EUR 12/20/2	XS1684805556	EUR	2,00	97,57	1,15%	↑	1,15%
Telenor ASA 4,00% EUR 10/03/2030	XS2696803696	EUR	100,00	100,21	0,60%	↑	0,60%
Aena SME SA 4,25% 10/13/2030	ES0205046008	EUR	1,00	100,91	0,60%	↓	0,60%
Banco Santander SA 4,875% 10/18/2031	XS2705604234	EUR	2,00	102,46	1,24%	↓	1,23%
Thales SA 4,125% EUR 10/18/2028	FR001400L255	EUR	1,00	100,73	0,59%	↑	0,60%
TDC Net AS 5,056% EUR 05/31/2028	XS2484502823	EUR	100,00	101,61	0,58%	↑	0,59%
Imperial Brands Fin 5,25% EUR 02/15/2031	XS2586739729	EUR	100,00	103,44	0,61%	↓	0,61%
Eramet 7,25% EUR 05/22/2028	FR001400HZE3	EUR	1,00	99,99	0,58%	↑	0,59%
Hapag-Lloyd 2,50% EUR 04/15/2028	XS2326548562	EUR	100,00	97,72	0,56%	↑	0,57%
Ford Motor Credit 5,125% 20/02/2029	XS2724457457	EUR	100,00	101,43	0,59%	↑	0,60%
Barclays PLC 4,506% EUR 01/31/2033	XS2739054489	EUR	100,00	99,83	0,60%	↓	0,59%
AXA SA 6,375% Perpetual	XS2737652474	EUR	100,00	101,49	0,62%	↓	0,59%
Enel SPA 3,875% EUR 01/23/2035	XS2751666699	EUR	100,00	95,54	0,58%	↓	0,56%
Allianz SE 4,851% EUR 07/26/2054	DE000A3823H4	EUR	1,00	100,30	0,62%	↓	0,58%
Pemex 4,75% EUR 02/26/2029	XS1824424706	EUR	100,00	99,00	0,58%	↑	0,58%
Tikehau Capital SCA 6,625% 03/14/2030	FR001400KKX9	EUR	1,00	105,40	0,62%	↓	0,62%
CLN Hapag-Lloyd 5,40% EUR - 5Y	XS2757008433	EUR	120,00	103,12	0,70%	↑	0,71%
SEB Bank Sub 4,50% EUR 11/27/2034	XS2774448521	EUR	200,00	100,64	1,19%	↑	1,19%
Forvia 5,50% EUR 06/15/2031	XS2774392638	EUR	100,00	99,94	0,58%	↑	0,58%
Saxo Bank 5,75% EUR 03/25/2028	XS2787864045	EUR	100,00	100,91	0,58%	↑	0,59%
Sacyr SA 5,80% EUR 04/02/2027	XS2784661675	EUR	1,00	101,45	0,58%	↑	0,60%
Ben Oldman Renewable Euribor 6M +8,00%	XS2501744036	EUR	0,79	100,00	0,72%	↓	0,58%
Siemens Energy Finance BV 4,25% EUR 04/	XS2601459162	EUR	1,00	100,65	0,58%	↑	0,59%
Metro AG 4,625% EUR 03/07/2029	XS2778370051	EUR	100,00	100,91	0,59%	↑	0,59%
Munich RE 3,25% EUR 05/26/2049	XS1843448314	EUR	1,00	97,79	0,56%	↑	0,57%
Assicurazioni Generali 5,399% EUR 04/20/2(	XS2609970848	EUR	2,00	103,33	1,23%	↓	1,21%
Heidelberg Materials 4,875% EUR 11/21/203	XS2721465271	EUR	200,00	102,19	1,24%	↑	1,22%
Tatra Banka AS 4,971% 04/29/2030	SK4000025201	EUR	1,00	101,86	0,59%	↓	0,59%
Finnair Oyj 4,75% EUR 05/24/2029	FI4000571260	EUR	1,00	100,31	0,58%	↑	0,58%
Alstom SA 5,868% PERPETUAL	FR001400Q7G7	EUR	1,00	100,37	0,61%	↓	0,58%
Discovery Holdings Inc 4,693% EUR 05/17/2(	XS2721621154	EUR	100,00	89,15	0,51%	↓	0,52%
Engie SA 5,125% PERPETUAL	FR001400QOL3	EUR	1,00	97,65	0,59%	↓	0,57%
Hochtief AG 4,25% EUR 05/31/2030	DE000A383EL9	EUR	200,00	100,64	0,58%	↑	1,17%
Fraport AG 4,25% EUR 06/11/2032	XS2832873355	EUR	50,00	99,81	0,29%	↓	0,29%
Romania Government 5,50% EUR 09/18/202	XS2689949399	EUR	100,00	101,74	0,61%	↑	0,58%
Romania Government 5,375% EUR 03/22/20	XS2770920937	EUR	100,00	99,44	0,59%	↓	0,58%
CEPSA Finance 4,125% EUR 04/11/2031	XS2800064912	EUR	1,00	98,51	0,58%	↑	0,57%
CLN Banco Santander Sub 4,65% EUR - 5Y	XS2794273941	EUR	150,00	100,51	0,86%	↓	0,86%
Deutsche Lufthansa 4,125% 09/03/2032	XS2892988192	EUR	100,00	98,54	0,60%	↑	0,57%
Acciona Energia 5,125% EUR 04/23/2031	XS2698998593	EUR	1,00	101,81	0,60%	↓	0,60%
Bayer AG 5,50% EUR 09/13/2054	XS2900282133	EUR	2,00	100,54	1,20%	↑	1,20%
Akzo Nobel 3,75% EUR 09/16/2034	XS2901993019	EUR	100,00	92,97	0,57%	↓	0,53%
NN Group NV 5,25% EUR 03/01/2043	XS2526486159	EUR	100,00	101,64	0,61%	↑	0,60%
Naturgy Finance SA 3,625% 10/02/2034	XS2908178119	EUR	1,00	93,89	0,57%	↓	0,56%
CEZ AS 4,25% EUR 06/11/2032	XS2838370414	EUR	125,00	99,72	0,72%	↑	0,72%
Sumitomo Mitsubishi Financial Group 3,318%	XS2903312002	EUR	125,00	96,41	0,72%	↓	0,71%
FCC Servicios Medio Ambiente 3,715% EUR	XS2905583014	EUR	100,00	96,30	0,58%	↑	0,57%
Piraeus Financial Holdings 5,375% 09/18/203	XS2901369897	EUR	100,00	101,06	0,61%	↓	0,58%
CMA CGM SA 5,50% EUR 07/15/2029	XS2852136816	EUR	100,00	101,32	0,59%	↑	0,59%
Essendi, SA 5,50% EUR 11/15/2031	XS2926264529	EUR	130,00	97,60	0,75%	↓	0,74%
Banco BPM SpA 4,50% EUR 11/26/2036	IT0005623837	EUR	200,00	98,07	1,19%	↑	1,17%

AGS Wealth Management
AGISA

AGISA Renda

OIC de dret andorrà

Helvetia Europe SA 2,75% EUR 09/30/2041	XS2197076651	EUR	125,00	91,68	0,68%	↓	0,66%
Iberdrola Finanzas SAU 4,247% PERPETUAI	XS2949317676	EUR	1,00	97,97	0,59%	↓	0,56%
POSTNL NV 4,75% EUR 06/12/2031	XS2803804314	EUR	100,00	100,11	0,59%	↓	0,58%
Arcelormittal 3,50% EUR 12/13/2031	XS2954183039	EUR	125,00	96,55	0,72%	↑	0,71%
LVMH Moet Hennessy 3,125% EUR 11/07/2(	FR001400TSK0	EUR	2,00	94,95	1,14%	↓	1,12%
Public Property Invest 4,625% EUR 03/12/20	XS2957471373	EUR	125,00	100,21	0,74%	↑	0,73%
France Government 0,00% EUR 11/25/2031	FR0014002WK3	EUR	175.000,00	81,08	0,84%	↓	0,81%
Natwest Markets PLC 3,125% EUR 01/10/20:	XS2975316899	EUR	100,00	97,24	0,57%	↑	0,57%
Bankinter SA 3,625% 02/04/2033	ES0213679OS7	EUR	1,00	96,17	0,57%	↓	0,56%
Bund Deutschland 2,50% EUR 08/15/2054	DE000BU2D004	EUR	30.000.000,00	75,87	1,45%	↑	1,31%
MyInvestor Bank SA AT1 7,75% EUR	ES0805712033	EUR	2,00	104,11	1,16%	↓	1,19%
Kingdom of Morocco 4,75% EUR 04/02/2035	XS3041322051	EUR	150,00	95,52	0,87%	↑	0,84%
CLN SES SA 5,50% EUR - 5Y	XS2814591470	EUR	160,00	100,52	0,91%	↓	0,92%
Banco de Sabadell SA 6,50% Perpetual	XS3037646661	EUR	1,00	100,88	1,20%	↑	1,16%
Mutuelle Assurance Trav 4,625% EUR 02/23	FR001400ZQ88	EUR	1,00	95,99	0,59%	↓	0,56%
KBC Group NV 6,00% Perpetual	BE0390219856	EUR	1,00	100,06	1,18%	↑	1,17%
Credit Agricole 5,875% Perpetual	FR001400XJP0	EUR	1,00	95,64	0,58%	↓	0,55%
Parlem Telecom 8,00% 06/17/2028	ES0305561005	EUR	2,00	104,60	1,20%	↑	1,22%
ACS Actividades Cons/Servicios 3,75% EUR	XS3029358317	EUR	2,00	98,05	1,13%	↓	1,13%
Abertis Infraestructuras 3,125% EUR 07/07/2	XS3111813948	EUR	1,00	96,37	0,58%	↓	0,56%
FCC Aqualia 3,75% EUR 06/11/2032	XS3089767183	EUR	100,00	95,78	0,56%	↓	0,55%
Glencore Capital 3,75% EUR 02/04/2032	XS3081952791	EUR	200,00	96,78	1,15%	↑	1,14%
Novo-Nordisk Finance 3,625% EUR 05/27/20	XS3002555822	EUR	100,00	93,21	0,56%	↓	0,54%
Electrica SA 4,375% EUR 07/14/2030	XS3111004241	EUR	100,00	98,09	0,59%	↑	0,57%
Almaviva The Italian 5,00% 10/30/2030	XS2927492798	EUR	1,00	95,78	0,56%	↓	0,56%
Digi Romania SA 4,625% 10/29/2031	XS3216614084	EUR	100,00	95,98	0,57%	↓	0,56%
Técnicas Reunidas SA 5,40% EUR 04/24/20:	ES0378165015	EUR	1,00	99,83	0,58%	↓	0,58%
Telefonica Emisiones SAU 4,881% PERPETI	XS3262496378	EUR	1,00	94,35	0,57%	↓	0,56%
Capital Contingente Tier2 Andbank 5,50% EU	AD0000422374	EUR	2,00	98,73	1,18%	↓	1,16%
Capital Contingente Tier1 Andbank 7,75% EU	AD0000422373	EUR	2,00	102,16	1,17%	↑	1,21%
Servicios Financieros Carrefour 3,50% EUR (	XS3107209259	EUR	1,00	98,87	0,58%	↓	0,57%
Amazon.com Inc 3,10% EUR 03/16/2030	XS3305168794	EUR	200,00	97,47	1,14%	↑	1,13%
Verallia SA 3,50% EUR 11/14/2029	FR00140144T7	EUR	1,00	96,48	0,57%	↓	0,57%
Schaeffler AG 4,125% EUR 05/13/2029	DE000A460JA7	EUR	1,00	98,99	0,57%	↑	0,58%
Republic of Serbia 1,50% EUR 06/26/2029	XS2015296465	EUR	100,00	91,48	0,53%	↓	0,53%
Netflix Inc 3,875% EUR 11/15/2029	XS1989380172	EUR	200,00	99,94	0,58%	↑	1,16%
IAG 3,875% 01/28/2031	XS3364672256	EUR	100,00	97,83	0,57%	↓	0,57%
SAP SE 3,00% EUR 06/03/2029	XS3393867810	EUR	1,00	98,21	0,57%	↑	0,57%
Alternative Fund 7,00% EUR 04/20/2027	CH1322334140	EUR	125,00	100,50	0,71%	↓	0,72%
Stability Note on Samsung 10,60% EUR - 1Y	XS3384315548	EUR	125,00	101,75	0,70%	↑	0,73%
NEXTIL Pagarés 0,00% EUR 06/18/2027	ES0526962057	EUR	1,00	94,51	0,00%	↓	0,54%
Imperial Brands Fin 3,875% EUR 02/12/2034	XS2998667187	EUR	100,00	93,60	0,00%	↓	0,55%
Fedex Co 3,50% 07/30/2032	XS3136900670	EUR	100,00	95,19	0,00%	↓	0,55%
Honda Motor CO Ltd 4,008% EUR 07/07/203	XS3416873902	EUR	100,00	96,94	0,00%	↓	0,56%
Bank Of Nova Scotia 3,637% 09/06/2030	XS3489324114	EUR	100,00	98,77	0,00%	↓	0,57%
GAM Star Fund plc - GAM Star Cat Bond Cla	IE00BF5GGB04	EUR	13.903,75	14,97	0,86%	↑	1,19%
Man GLG Global Investment Grade Opp IH E	IE000VA5W9H0	EUR	1.238,50	128,27	0,92%	↓	0,91%
DNCA Alpha Bonds I EUR Acc	LU1694789378	EUR	1.578,29	137,76	1,23%	↑	1,24%
Quaestio Global Enhanced Cash W EUR Acc	LU1805548317	EUR	170,00	1191,29	1,14%	↓	1,16%
Asteria Funds 2028 IG Corporate Bond IH EU	LU2914031070	EUR	1.494,17	107,68	0,91%	↑	0,92%
Nomura Global Dynamic Bond I EUR Hedgec	IE00BTL1GS46	EUR	775,00	130,72	0,59%	↓	0,58%
Asteria Funds 2029 IG Corporate Bond IH EU	LU3103685478	EUR	1.500,00	101,30	0,87%	↑	0,87%
Storm Fund II - Storm Bond Fund IC EUR Ac	LU0840158900	EUR	981,42	158,82	0,87%	↓	0,89%
EDR Fund Short Duration Credit CR EUR	FR0013460987	EUR	1.328,49	113,68	0,86%	↑	0,86%
Fermat UCITS Cat Bond Fund I EUR Acc	IE000N9XFSD0	EUR	18.352,97	11,42	0,86%	↓	1,20%
LBPAM ISR Absolute Return Credit GP EUR	FR0013465606	EUR	1.204,72	123,75	0,00%	↑	0,85%
AGS Global Strategies Index	DE000A3GV775	EUR	600,00	1280,10	0,00%	↑	4,39%
90% KG on Eurostoxx 50 EUR - 2Y	XS2931521954	EUR	1.000,00	124,31	0,00%	↑	0,71%
ARenda Dipòsit 110326_301226	RENDA DEP 30/12/202	EUR	250.000,00	1,00	0,00%	↑	1,44%
Cash Euro	EUR CURNCY	EUR	478.312,80	1,00	0,00%	↑	2,49%

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 dipositaria	NO	
e. Canvi control de la societat gestora	NO	
f. Canvi en elements essencials del prospectus	NO	
g. Préstec de títols	NO	
h. Incompliments 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.