

ABACO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5550

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: ABACO CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL.

Grupo Gestora: ABACO CAPITAL **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.abaco-capital.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO GENERAL MARTINEZ CAMPOS, 47 2º IZQ 28010 MADRID

Correo Electrónico

<mailto:abaco@abaco-capital.com>

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión de Renta Fija Internacional. Invierte 100% de la exposición total en renta fija pública y o privada incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, titulaciones líquidas, deuda subordinada y bonos contingentes convertibles, emitidos normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia aplican la quita al principal del bono, afectando negativamente al valor liquidativo del fondo. La exposición al riesgo divisa será del 0 al 30% de la exposición total. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBXX EURO OVERALL TOTAL RETURN INDEX. El Índice de referencia se toma a efectos meramente informativos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,01	0,89	1,92	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,95	0,89	1,92	-0,26

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
R	1.094.111,77	371.714,35	119,00	100,00	EUR	0,00	0,00		NO
B	718.373,31	771.862,16	12,00	12,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
R	EUR	5.701	446	349	
B	EUR	3.722	3.795	4.209	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
R	EUR	5,2107	4,9529	5,0488	
B	EUR	5,1807	4,9121	4,9947	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
R	al fondo	0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
B	al fondo	0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,20	1,54	1,82	2,05	-0,29	-1,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	03-10-2023	-1,14	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	02-11-2023	0,59	21-03-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,27	0,84	1,17	1,79	3,98	2,85			
Ibex-35	14,17	12,91	12,24	10,75	19,26	19,61			
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,76			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,07	2,07	2,21	2,36	2,57	2,68			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

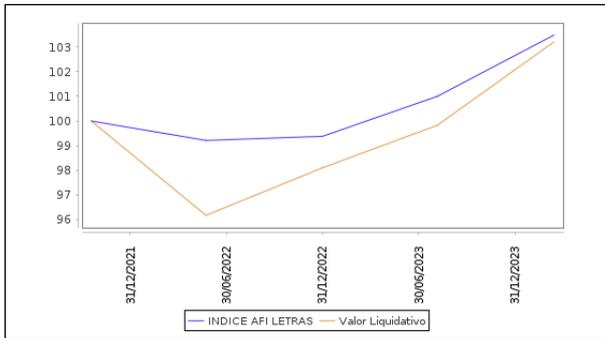
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,21	0,23	0,22	0,23	0,96	0,42		

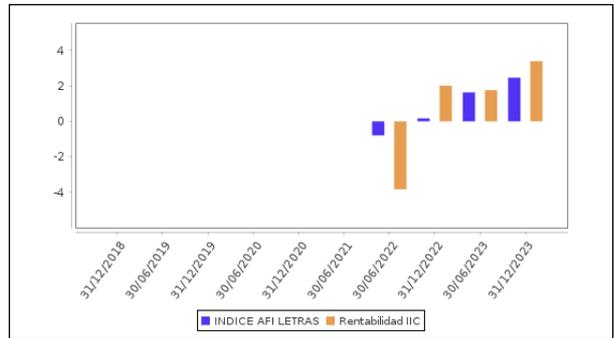
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,47	1,61	1,88	2,11	-0,22	-1,65			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	03-10-2023	-1,14	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	02-11-2023	0,59	21-03-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,27	0,84	1,17	1,79	3,98	2,85			
Ibex-35	14,17	12,91	12,24	10,75	19,26	19,61			
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,76			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,99	1,99	2,10	2,21	2,36	2,42			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

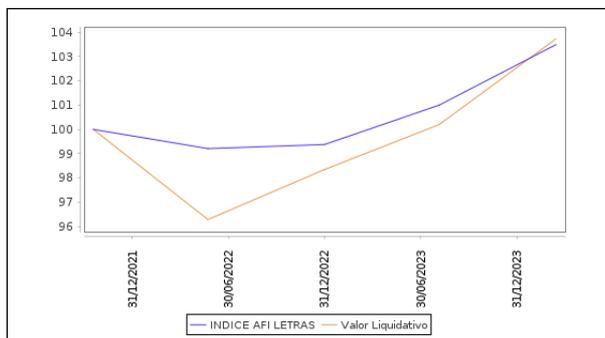
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,15	0,17	0,15	0,17	0,71	0,44		

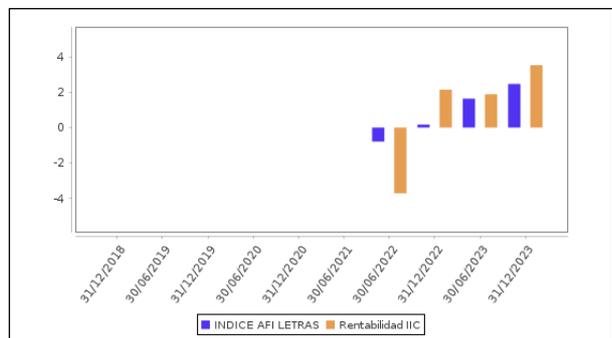
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	7.284	121	3
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	65.315	450	7
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	51.212	388	13
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	123.811	959	9,48

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.872	94,15	5.314	92,64
* Cartera interior	6.257	66,40	2.172	37,87
* Cartera exterior	2.525	26,80	3.063	53,40
* Intereses de la cartera de inversión	90	0,96	79	1,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	531	5,64	387	6,75
(+/-) RESTO	20	0,21	35	0,61
TOTAL PATRIMONIO	9.423	100,00 %	5.736	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.736	4.241	4.241	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	47,21	29,01	79,89	144,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,40	1,89	5,58	1.051,18
(+) Rendimientos de gestión	3,82	2,19	6,33	-43,53
+ Intereses	2,90	2,77	5,70	57,40
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,04	-0,65	0,73	-340,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,12	0,12	-75,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,14	-0,05	-0,22	315,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,35	-0,79	1.191,66
- Comisión de gestión	-0,29	-0,25	-0,54	73,36
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	52,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	32,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	36,80
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,06	996,21
(+) Ingresos	0,00	0,05	0,04	-96,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,05	0,04	-96,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.423	5.736	9.423	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

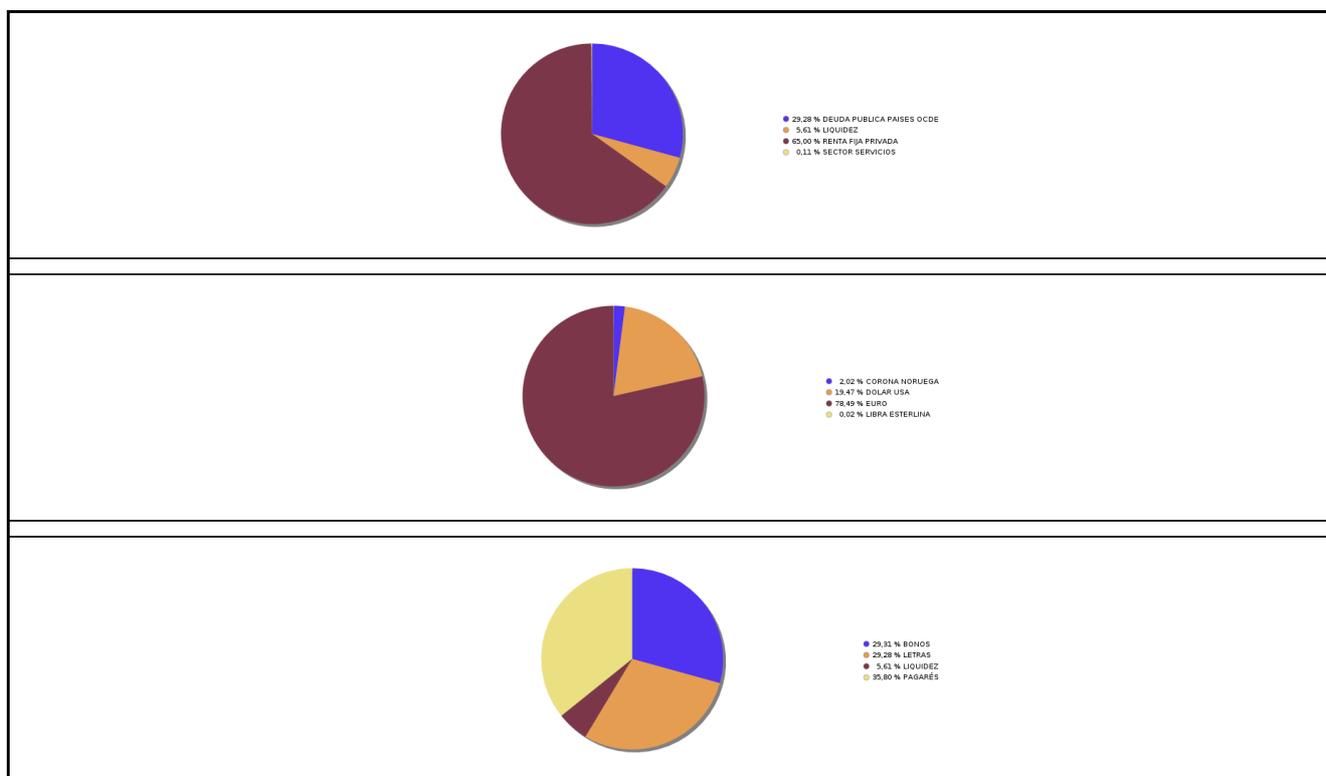
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.913	30,91	1.581	27,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.345	35,50	591	10,30
TOTAL RENTA FIJA	6.257	66,41	2.172	37,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.257	66,41	2.172	37,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.530	26,85	3.055	53,26
TOTAL RENTA FIJA	2.530	26,85	3.055	53,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.530	26,85	3.055	53,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.787	93,26	5.227	91,13

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	2.004	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2004	
PAGARE SACYR SA 4,95% 29/07/2024	Compra Plazo PAGARE SACYR SA 4,95% 29/07/2024 1000	97	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		97	
TOTAL OBLIGACIONES		2102	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. EVOLUCIÓN DEL FONDO Y PERSPECTIVAS

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.2023 a pesar de ser un año de gran incertidumbre geopolítico y macroeconómico, los mercados han tenido una evolución positiva con muy poca volatilidad. Los principales

índices de renta fija han tenido rentabilidades cercanas al doble dígito. Por nuestra parte el fondo Ábaco Renta Fija ha tenido un rendimiento del 5,20% durante el 2023. A pesar de las fuertes subidas de los tipos de interés durante el último año apenas hemos visto sus efectos en la economía real, es más, durante este último año hemos visto todo lo contrario (principalmente en Estados Unidos), una economía fuerte y unas valoraciones de la mayoría de los activos (al menos en los mercados) que no se han visto afectadas, sino incluso que han expandido sus múltiplos de valoración o reducido sus diferenciales de crédito. Actualmente los diferenciales (spreads) de crédito se encuentran en mínimos históricos. La principal razón a la que atribuimos este resultado en la economía, son las políticas expansivas y los fuertes déficits fiscales que se están llevando a cabo por parte de los gobiernos que hasta ahora han servido de contrapeso a los efectos económicos que tienen las rápidas subidas de tipos en la economía. Sin embargo, consideramos que los grandes déficits de los gobiernos no son sostenibles en el medio plazo. Al mismo tiempo hemos visto como durante los últimos meses del año se han producido una bajada de los tipos de interés, por ejemplo, el 10 año americano ha descendido del 5% al 3.8% a final del año. Al mismo tiempo también ha habido una fuerte comprensión de los diferenciales de créditos (spreads) hacia mínimos históricos. Por esta razón, nos ha parecido razonable reducir la duración y exposición a crédito en nuestras carteras.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En el fondo Abaco Renta Fija analizamos toda la estructura de capital de las empresas para buscar activos infravalorados respecto a su valor intrínseco. En renta fija somos especialistas en crédito. Analizamos y conocemos en profundidad las empresas, los activos de esta y las necesidades de caja. Y somos oportunistas, seleccionamos las mejores oportunidades en cada momento de los ciclos crediticios, en cada país donde invertimos, invirtiendo en la parte de la curva que vemos más atractiva en cada momento y en el segmento de la estructura de capital que consideramos nos ofrece una mejor rentabilidad en función del riesgo tomado. También tenemos la capacidad para analizar emisiones pequeñas y medianas, que no siguen los analistas de las grandes casas y un tamaño idóneo para poder ser activos en estas emisiones con la liquidez que exigimos a nuestras inversiones. Las correcciones de precios nos han permitido ajustar algunos de los pesos de la cartera, para ponderar las ideas de inversión que ofrecen mayor descuento, e incorporar oportunidades adicionales con mayor potencial de revalorización. c) Índice de referencia La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBOXX Euro Overall Total Return Index. El índice de referencia se toma a efectos meramente informativos. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Desde el inicio acumula una rentabilidad del +5,20%, que en términos anualizados supone una rentabilidad del +1,82%. En el último año el valor liquidativo de la clase R del fondo aumentó en un 5,20 % y para la clase B del fondo, el valor liquidativo aumentó un 5,47%. El patrimonio del fondo a 31 de diciembre de 2023 se sitúa en 9.422.690,71 de euros. Este se ha visto aumentado en un 122.19% con respecto al año anterior.

El número de participes, entre todas las clases, ha aumentado desde 100 a 131 suponiendo esto un aumento del 31%.

Los gastos soportados por el fondo proceden, por una parte, de costes y gastos corrientes recurrentes como la comisión de gestión, depositaría y gastos relativos al mantenimiento de la inversión como auditoría y tasas CNMV; por otra parte, incluye también los costes y gastos operacionales y de intermediación de la cartera del fondo. Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. Al final del año el fondo tenía una liquidez del 5,6% y una exposición neta a renta fija del 94,17% sobre el patrimonio. Las principales posiciones del fondo son letras del tesoro, pagaré de Verallia, pagaré de Global Dominon y pagaré de CIE Automotive, y el bono de Golar LNG cupón del 7% y vencimiento en 2025, en USD, el bono de Euronav con cupón del 6.25% y vencimiento en 2026 y el bono de Diana Shipping 8.375% y vencimiento en 2026. Estas compañías están lideradas y dirigidas por equipos gestores excelentes, completamente alineados con nuestros intereses, con una gestión prudente y que han generado un enorme valor para estas en el pasado y que así esperamos que lo continúen haciendo. Características que también comparten el resto de las posiciones de la cartera.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Este año hemos realizado alguna rotación en la cartera intentando en todo momento maximizar el potencial de revalorización. Hemos reducido las posiciones en Gaslog Partners 8.2% PERP, Ulker 6.95% 2025 y Brooge Petroleum 8.5% 2025. Durante el mismo periodo, hemos aumentado el peso en Diana Shipping 8,375% 2026, Euronav 6.25% 2026, Golar LNG 7% 2024 y International Petroleum 7.25% 2027. Como nuevas ideas incorporadas en este año tenemos letras del tesoro español, Pagaré Artech, Pagaré Verallia, Pagaré Vidrala, Pagaré Elecnor, Pagaré Tubacex, Pagaré Sacyr, Pagaré Global Domion, Pagaré Insur, Pagaré Aedas, Pagaré Fluidra, Pagaré Acciona, Buenaventura 5,5% 2026, W&T Offshore 11,75% 2026, Grifols 3,2% 2025 y TAV 8,5% 2028. Por último, durante este periodo hemos cerrado las posiciones en Banco Santander 1% Perpetual, Bancolombia 3% 2025, Grifols 1.625% 2025, Bankinter 6.25% 2040 y Gestamp 3.25% 2026. Han vencido y hemos recibido el pago del principal de Aryzta Perpetual Call 4.5%, Coreciv 4.625% 2023, Neinor Homes 4.5% 2026, Burford Capital 6.125% 2024, W&T Offshore 9.75% 2023, Peabody Energy 2022, Teekay 5% 2023, Cementos Pacasmayo 4.5% 2023 y Atlas 8% PERP. La cartera consta de cuarenta y cuatro (44) pagarés y bonos corporativos y cuatro (4) letras del tesoro español. En Abaco Capital sabemos que es muy complicado batir al mercado si buscamos hacer lo mismo, así que es necesario utilizar otros

parámetros, en nuestro caso nos dedicamos a analizar las compañías, entenderlas, sólo comprarlas baratas y hacerlo con un horizonte temporal de largo plazo. Estamos convencidos de que la actual cartera del fondo tiene una rentabilidad muy superior a la de mercado y compañías de calidad cuya deuda está muy bien cubierta por el valor de sus activos, la rentabilidad es superior al 5,5%.

b) Operativa de préstamo de valores.El fondo no ha realizado ninguna operativa de préstamos de valores.

c) Utilización de derivados.El fondo utiliza derivados como cobertura. En este sentido, mantiene coberturas de divisa, con futuros de Euro-Dólar.

d) Otra información sobre inversiones.No existen activos que se encuentren en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.El fondo asume un riesgo relacionado directamente al nivel de concentración de las posiciones que tenemos en las ideas de mayor convicción. Si bien es cierto que hay posiciones con peso superior al 4%, no están correlacionadas entre sí, asegurándonos de que corresponden a ciclos o riesgos temporales distintos (como es el caso de las empresas de autos, aseguradoras, instituciones financieras o compañías de ingeniería) o distintas geografías (teniendo las mayores posiciones en España y Estados Unidos).

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.La política de ABACO CAPITAL, SGIIC, S.A. en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. ABACO CAPITAL, SGIIC, S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto o delega los mismos en el Consejo de Administración de la Sociedad en las Juntas Generales de Accionistas de todas las Sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a 12 meses y al 1% del capital social de la Sociedad participada y, también en aquellos otros casos que se considera por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas.La gestora no ha mantenido una participación significativa (Participación Significativa > 1%) durante más de doce meses según la jurisdicción en la que se encuentra establecida.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMASN/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.El fondo puede soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero. La asunción de los referidos gastos no supone un aumento de los gastos totales del fondo o TER (ratio de gastos totales) ya que, al mismo tiempo, los gastos de intermediación que soporta el fondo se han visto minorados.Para el año 2023, el importe de los gastos por este concepto ha supuesto un 0,0000279% sobre el patrimonio medio gestionado.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas actuales del mercado incorporan un fuerte crecimiento económico y de los beneficios empresariales para 2024, junto con continuas bajadas de los tipos de interés y una bajada de la inflación sostenida hasta el objetivo del 2%. Nuestra visión es que nos parece realmente complicado que se produzcan en su conjunto, sin que por el camino se produzca un sobrecalentamiento de la economía (segunda ola de inflación) o un descenso de la actividad económica (recesión y problemas de crédito). No creemos que este escenario sea una certeza durante los próximos años, ni intentamos predecir lo que va a ocurrir, pero si consideramos imprescindible tenerlo en cuenta y protegernos diversificando y encontrando oportunidades de inversión atractivas en diferentes segmentos del mercado, diferentes geografías y diferentes industrias cuyas implicaciones en dichos escenarios te ofrezcan una diversificación real. Por esta razón hemos decidido reducir la duración y exposición a crédito en nuestras carteras debido a que los diferenciales (spreads) de crédito se encuentran en mínimos históricos. Hemos considerado prudente reducir el riesgo de la cartera, aumentando el peso en

letras del tesoro y en pagarés corporativos los cuales ofrecen rentabilidades bastantes atractivas con riesgo bastante moderado en comparación con emisiones con mayor duración y mayor riesgo de crédito. Creemos que durante los próximos meses podremos tener oportunidades para invertir en bonos que ofrezcan unas mayores rentabilidades por el riesgo que estamos asumiendo. Como gestora continuamos trabajando día a día, analizando y comprendiendo mejor todos los negocios que tenemos en cartera y buscando las mejores oportunidades de inversión que nos ofrece el mercado con el objetivo de maximizar la rentabilidad de sus partícipes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02309083 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,456 2025-04-30	EUR	0	0,00	199	3,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	199	3,46
ES0L02402094 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,700 2024-02-09	EUR	89	0,94	0	0,00
ES0L02402094 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,650 2024-02-09	EUR	532	5,65	0	0,00
ES0L02403084 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,900 2024-03-08	EUR	910	9,66	0	0,00
ES0L02403084 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,650 2024-03-08	EUR	99	1,05	0	0,00
ES0L02404124 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,650 2024-04-12	EUR	314	3,33	0	0,00
ES0L02308119 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,113 2023-08-11	EUR	0	0,00	396	6,91
ES0L02308119 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,261 2023-08-11	EUR	0	0,00	100	1,74
ES0L02405105 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,650 2024-05-10	EUR	790	8,38	0	0,00
ES0L02311105 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,270 2023-11-10	EUR	0	0,00	295	5,15
ES0L02312087 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,459 2023-12-08	EUR	0	0,00	246	4,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.734	29,02	1.037	18,08
ES0305626006 - Bonos INSUR PROMOCION INTE 4,000 2026-12-10	EUR	179	1,90	176	3,06
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK 1,312 2026-03-23	EUR	0	0,00	170	2,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		179	1,90	345	6,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.913	30,91	1.581	27,56
ES0505287609 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 5,350 2024-01-19	EUR	99	1,05	0	0,00
ES0505287633 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 5,600 2024-03-22	EUR	98	1,04	0	0,00
ES0505287526 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 4,550 2023-07-21	EUR	0	0,00	99	1,72
ES05297432V3 - Pagarés ELECENOR 4,410 2024-03-01	EUR	199	2,11	0	0,00
XS2723592452 - Pagarés ACCIONA S.A. 4,820 2024-05-14	EUR	98	1,04	0	0,00
ES0505521379 - Pagarés ARTECHE LANTEGI ELKA 4,900 2024-01-24	EUR	98	1,04	0	0,00
XS2661113477 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 4,663 2024-01-29	EUR	98	1,04	0	0,00
XS2739609886 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 4,600 2024-03-21	EUR	198	2,10	0	0,00
XS2711956214 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 4,720 2024-04-26	EUR	98	1,04	0	0,00
XS2630827538 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 4,100 2023-09-12	EUR	0	0,00	198	3,45
ES0505130528 - Pagarés GLOBAL DOMINION 5,050 2024-03-08	EUR	98	1,04	0	0,00
ES0505130551 - Pagarés GLOBAL DOMINION 5,250 2024-05-17	EUR	98	1,04	0	0,00
ES0505130551 - Pagarés GLOBAL DOMINION 5,250 2024-05-17	EUR	196	2,08	0	0,00
ES05297432S9 - Pagarés ELECENOR 4,500 2024-02-02	EUR	99	1,05	0	0,00
ES05329454Y3 - Pagarés ELECENOR 5,400 2024-04-30	EUR	195	2,07	0	0,00
ES05297432T7 - Pagarés ELECENOR 4,500 2024-02-19	EUR	99	1,05	0	0,00
ES0537650386 - Pagarés FLUIDRA 4,800 2024-03-27	EUR	198	2,10	0	0,00
ES0554653412 - Pagarés INMOBILIRIA DEL SUR 5,150 2024-01-26	EUR	98	1,04	0	0,00
ES0554653438 - Pagarés INMOBILIRIA DEL SUR 5,250 2024-03-27	EUR	98	1,04	0	0,00
ES0554653388 - Pagarés INMOBILIRIA DEL SUR 4,750 2023-09-27	EUR	0	0,00	99	1,72
XS2724588715 - Pagarés MAIRE TECNIMONT 5,150 2024-02-19	EUR	99	1,05	0	0,00
ES0582870J54 - Pagarés SACYR INTL 4,900 2024-01-29	EUR	99	1,05	0	0,00
ES0582870M18 - Pagarés SACYR INTL 5,250 2024-04-30	EUR	98	1,04	0	0,00
ES0582870L92 - Pagarés SACYR INTL 5,000 2024-05-14	EUR	98	1,04	0	0,00
XS2684506293 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 4,650 2024-03-11	EUR	196	2,08	0	0,00
ES0565386192 - Pagarés SOLARIA 4,750 2023-12-20	EUR	0	0,00	98	1,71
ES05329453Q1 - Pagarés TUBACEX 5,000 2023-10-02	EUR	0	0,00	98	1,71
ES0583746468 - Pagarés VIDRALA 4,250 2024-01-11	EUR	99	1,05	0	0,00
ES0583746492 - Pagarés VIDRALA 4,250 2024-02-12	EUR	99	1,05	0	0,00
ES0583746500 - Pagarés VIDRALA 4,250 2024-03-12	EUR	99	1,05	0	0,00
FR0128357839 - Pagarés VERALLIA 4,000 2024-03-27	EUR	297	3,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.345	35,50	591	10,30
TOTAL RENTA FIJA		6.257	66,41	2.172	37,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.257	66,41	2.172	37,86
USU0187NAA91 - Bonos ALLIANCE RES 3,750 2025-05-01	USD	105	1,11	124	2,17
MHY0436Q1585 - Bonos ATLAS AMERICA 2,000 2030-10-30	USD	0	0,00	11	0,20
XS2199369070 - Bonos BANKINTER SA 1,562 2026-01-17	EUR	0	0,00	191	3,33
NO0010893076 - Bonos BROOGE PEROLEUM AND 4,250 2025-09-24	USD	2	0,02	2	0,04
USP6680PAA95 - Bonos CIA DE MINAS BUENAVE 2,750 2024-07-23	USD	172	1,83	140	2,45
XS1391063424 - Bonos BURFORD CAPITAL LTD 3,062 2024-10-26	GBP	0	0,00	172	3,00
US05968LAM46 - Bonos BANCOLOMBIA SA 1,500 2024-12-29	USD	0	0,00	173	3,01
NO0011021974 - Bonos DIANA SHIPPING 4,187 2024-06-22	USD	313	3,32	135	2,36
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG S 3,125 2025-09-14	USD	349	3,71	177	3,08
MHY2687W1241 - Bonos GASLOG LTD 2,050 2060-03-15	USD	65	0,70	95	1,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1814065345 - Bonos[GESTAMP]1,625 2026-04-30	EUR	0	0,00	125	2,18
NO0011123432 - Bonos[GOLAR LNG]3,500 2025-10-20	USD	360	3,82	179	3,11
XS2076836555 - Bonos[GRIFOLS]0,812 2025-02-15	EUR	0	0,00	115	2,01
XS1598757760 - Bonos[GRIFOLS]1,600 2025-05-01	EUR	97	1,03	97	1,69
USG4289TAA19 - Bonos[HARBOUR VEST ADVISOR]2,750 2023-10-15	USD	0	0,00	163	2,85
NO0012423476 - Bonos[INTERNATIONAL PETROL]3,625 2025-02-01	USD	150	1,59	90	1,57
USU5007TAA35 - Bonos[KOSMOS ENERGY]3,562 2024-04-04	USD	174	1,84	164	2,86
XS2186001314 - Bonos[REPSOL INTERNACIONAL]4,247 2028-09-11	EUR	0	0,00	90	1,56
XS2729164462 - Bonos[ULKER BISKUVI SANAYI]4,250 2028-12-07	USD	186	1,98	0	0,00
NO0011151870 - Bonos[TEEKAY CORPORATION]2,441 2026-02-18	NOK	184	1,95	173	3,02
DE000A3E5K2 - Bonos[TUI AG]2,500 2026-04-16	EUR	0	0,00	89	1,55
XS1617531063 - Bonos[TURKIYE GARANTI BANK]3,588 2027-05-24	USD	90	0,96	84	1,47
XS2241387500 - Bonos[ULKER BISKUVI SANAYI]3,475 2025-10-30	USD	5	0,05	170	2,97
USU85254AG25 - Bonos[W&T OFFSHORE INC]5,875 2026-02-01	USD	94	1,00	93	1,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.347	24,91	2.854	49,76
DE000A3LJCA6 - Bonos[R-LOGITECH]0,000 2024-06-24	EUR	7	0,08	27	0,46
DE000A2TEDB8 - Bonos[THYSSEN KRUPP]2,875 2024-02-22	EUR	175	1,86	174	3,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		183	1,94	201	3,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.530	26,85	3.055	53,26
TOTAL RENTA FIJA		2.530	26,85	3.055	53,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.530	26,85	3.055	53,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.787	93,26	5.227	91,13

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Abaco Capital S.A., SGIIC. S.A. dispone de una política remunerativa de acuerdo con los principios establecidos en el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de instituciones de inversión colectiva que tiene en cuenta su dimensión y actividad. A continuación, detallamos los aspectos cuantitativos y cualitativos más significativos. La cuantía total de remuneraciones abonada al personal durante el año 2023 ascendió a 350.051,72 euros, con el desglose de 210.077,69 euros de remuneración fija y 139.974,03 euros de remuneración variable. El número de beneficiarios de las remuneraciones ascendió a doce, de los cuales fueron beneficiarios de remuneración variable cuatro. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. Del total de remuneraciones, 209.909,07 euros fueron abonados a altos cargos, siendo tres beneficiarios con el detalle de 106.805,97 euros de remuneración fija y 103.103,10 euros de remuneración variable. Asimismo, del total de remuneraciones 82.449,26 euros corresponden a empleados diferentes de altos cargos cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, siendo dos beneficiarios con el detalle de 47.653,33 euros de remuneración fija y 34.795,93 euros de remuneración variable. La política de remuneración de la Gestora, y sus aspectos cualitativos, puede consultarse en su página web (www.abacocapital.com), no ha habido modificaciones de la misma en 2023.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo