

ABACO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5550

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**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, titulizaciones 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,81	0,32	1,22	1,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,35	1,60	0,97	2,73

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	4.444.788,98	3.532.534,17	464,00	225,00	EUR	0,00	0,00		NO
B	625.850,34	627.005,01	12,00	12,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
R	EUR	25.124	10.620	5.701	446
B	EUR	3.535	3.538	3.722	3.795

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
R	EUR	5.6525	5.4726	5.2107	4.9529
B	EUR	5.6479	5.4545	5.1807	4.9121

(*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,29	0,50	1,28	0,70	0,77	5,03	5,20	-1,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	29-10-2025	-0,62	20-01-2025	-1,14	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	20-11-2025	0,56	21-01-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,65	0,57	1,02	2,26	2,12	0,74	2,27	2,85	
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38	14,17	19,61	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63	1,05	1,76	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,43	1,43	1,48	1,54	1,58	1,64	2,07	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.

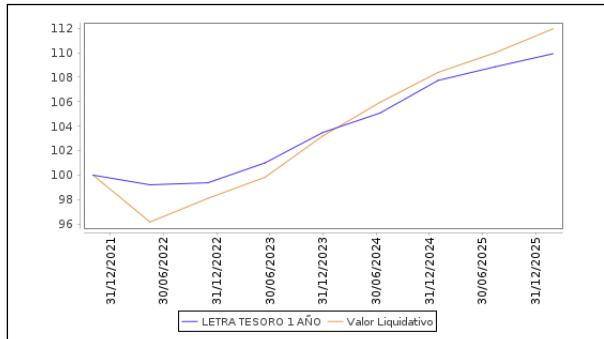
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,20	0,20	0,20	0,20	0,83	0,88	0,96	

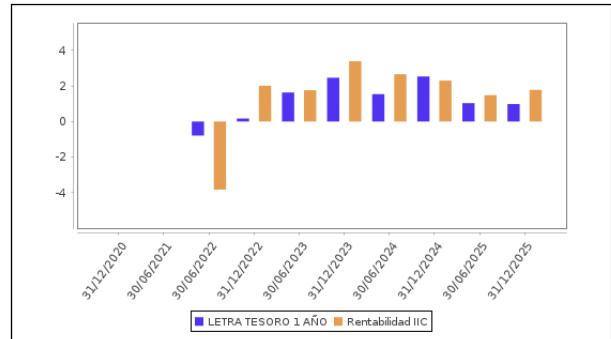
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,55	0,56	1,34	0,77	0,83	5,29	5,47	-1,65	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	29-10-2025	-0,62	20-01-2025	-1,14	20-03-2023	
Rentabilidad máxima (%)	0,11	20-11-2025	0,56	21-01-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,65	0,57	1,03	2,26	2,12	0,74	2,27	2,85	
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38	14,17	19,61	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63	1,05	1,76	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,42	1,42	1,46	1,52	1,55	1,61	1,99	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.

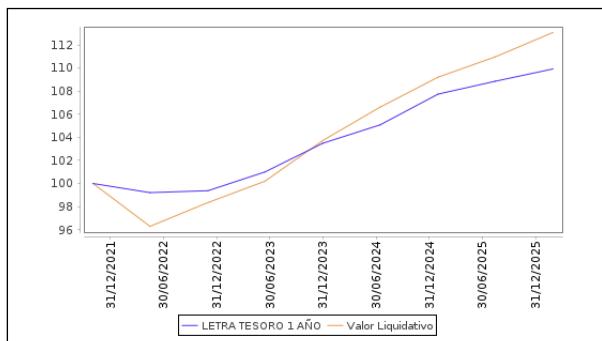
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,14	0,14	0,14	0,14	0,59	0,64	0,71	

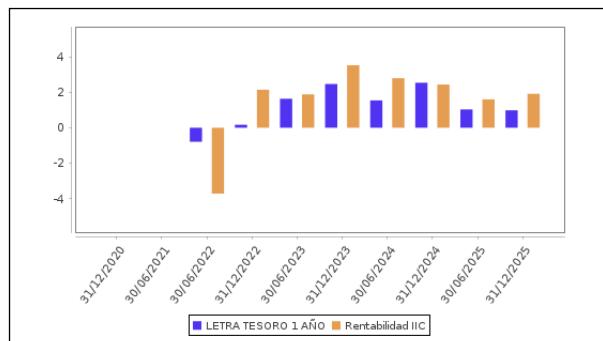
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	25.811	311	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	96.178	1.253	4
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	54.519	460	11
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	176.508	2.024	5,63

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	27.757	96,85	18.503	80,12
* Cartera interior	13.013	45,41	7.915	34,27
* Cartera exterior	14.379	50,17	10.343	44,79
* Intereses de la cartera de inversión	365	1,27	244	1,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	756	2,64	4.448	19,26
(+/-) RESTO	146	0,51	142	0,61
TOTAL PATRIMONIO	28.659	100,00 %	23.093	100,00 %

Notas:

El periodo 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)	23.093	14.158	14.158	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,83	50,63	64,25	-41,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,73	1,48	3,27	-60,05
(+) Rendimientos de gestión	2,14	1,88	4,08	-297,21
+ Intereses	2,23	2,39	4,59	41,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,42	-5,10	-3,57	-112,30
± 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)	-0,52	4,78	3,20	-116,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,19	-0,14	-109,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,40	-0,81	237,16
- Comisión de gestión	-0,34	-0,32	-0,66	57,16
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	53,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	12,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	113,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.659	23.093	28.659	

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

3. Inversiones financieras

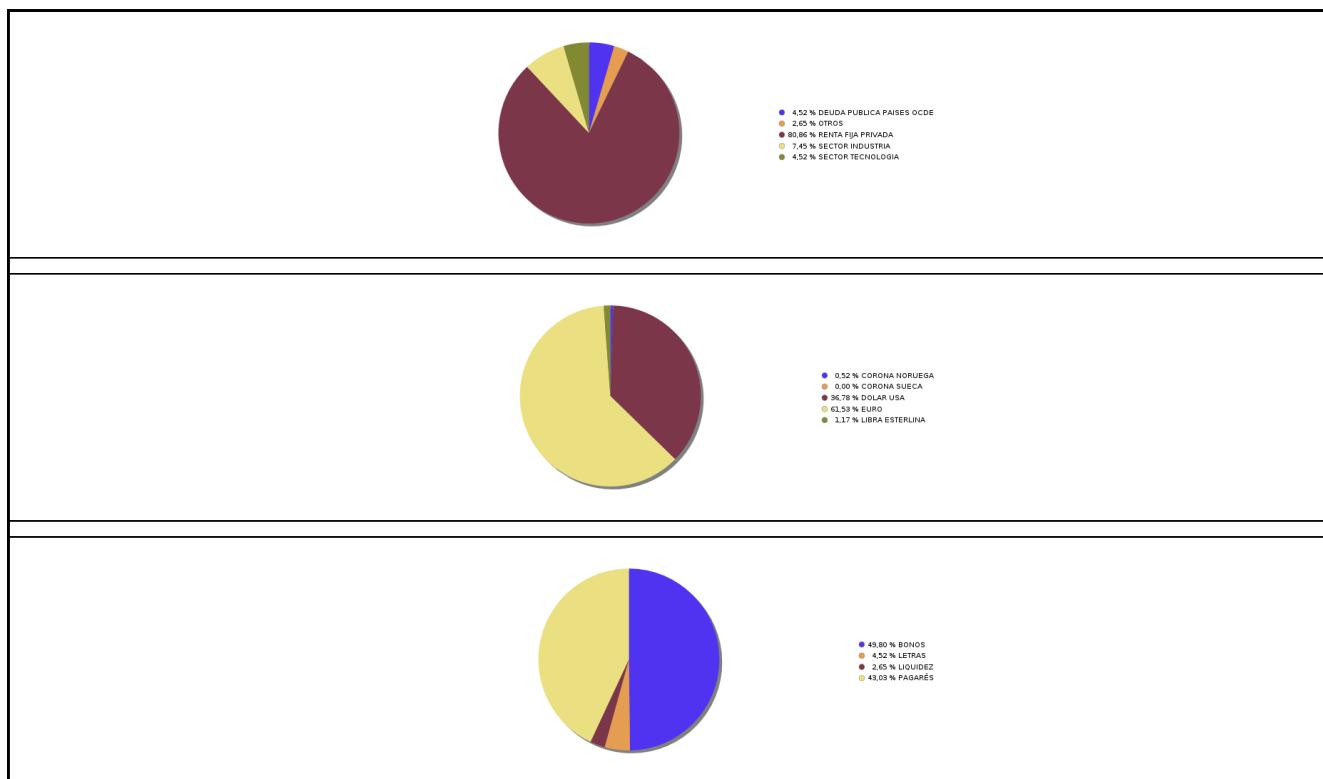
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.487	5,19	1.688	7,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	11.526	40,22	6.227	26,97
TOTAL RENTA FIJA	13.013	45,41	7.916	34,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.013	45,41	7.916	34,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.794	48,13	10.295	44,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	593	2,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	14.387	50,20	10.295	44,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.387	50,20	10.295	44,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.400	95,61	18.211	78,86

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	10.449	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		10449	
TOTAL OBLIGACIONES		10449	

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 aplica.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

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.

El año pasado fue en general un año positivo para los principales índices tanto de renta variable, como de renta fija. A pesar de la gran incertidumbre, a causa de las políticas arancelarias impuestas por Estados Unidos, que vivimos durante las primeras semanas del mes de abril y luego las diferentes tensiones geopolíticas vividas en Irán, Israel, Ucrania y Venezuela, la mayoría de los mercados cerraron el año en positivo. Poniendo de manifiesto una vez más, la complicada,

sino imposible, tarea de predecir el comportamiento de los mercados en el corto plazo.

En renta fija los bonos High Yield o de menor calidad crediticia han ofrecido una rentabilidad media del 4,94%, mientras que los bonos Investment Grade o la deuda gubernamental han tenido rentabilidades en lo que va de año del 2,81% y del 0,71% respectivamente. Beneficiándose aquellos fondos con menor duración y una mayor exposición a crédito.

En renta fija los inversores continúan poniendo en duda la capacidad de los bancos centrales de mantener la inflación bajo control y es por ello por lo que continúa habiendo una fuerte presión bajista en los bonos gubernamentales a largo plazo.

Durante el año pasado, fuimos testigos de cómo los bancos centrales continuaron con las ya esperadas bajadas de tipos de interés, lo que provocó una caída en las rentabilidades de los bonos a corto plazo. Esta evolución, sumada a una inflación relativamente estable, ha generado una reducción significativa en los tipos de interés reales.

Además, los diferenciales de crédito de la deuda ?High Yield? han mantenido la tendencia descendente que veníamos señalando en cartas anteriores.

Ambos factores están dificultando que los inversores en renta fija logren una rentabilidad atractiva sin asumir un riesgo excesivo, ya sea por mayor duración o por menor calidad crediticia.

En este contexto de diferenciales de crédito estrechos, seguimos considerando que no es momento de adoptar una estrategia agresiva en cuanto al riesgo crediticio, por lo que mantenemos un enfoque prudente en nuestras inversiones. Por otro lado, la persistencia de las bajadas de tipos, junto con el elevado nivel de endeudamiento de las principales economías y los importantes déficits fiscales, nos llevan a ser cautelosos también con la deuda pública a largo plazo, que podría verse especialmente afectada en un entorno futuro de mayor inflación.

Frente a este escenario, creemos que la mejor forma de generar valor es mediante una selección rigurosa y detallada del crédito que incorporamos a cartera. Nuestro enfoque de análisis riguroso y profundo sobre cada compañía en la que invertimos nos permite seguir encontrando oportunidades en deuda corporativa con rentabilidades atractivas y con un nivel de riesgo controlado.

Esta estrategia nos lleva a encontrar oportunidades especialmente en emisiones de bonos y pagarés con volúmenes inferiores a los 200 millones de euros, un segmento en el que muchos grandes fondos de renta fija no pueden participar debido a las restricciones de liquidez que enfrentan por su tamaño.

En este universo de pequeñas y medianas empresas, observamos, al igual que en el mercado de renta variable, que existen mayores ineficiencias, lo cual se traduce en oportunidades con rentabilidades superiores respecto a emisiones comparables de emisores de mayor tamaño.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el fondo Abaco Renta Fija nos especializamos en crédito corporativo.

Analizamos y conocemos en profundidad las empresas, los activos de estas y las necesidades de caja. 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 tenemos un tamaño idóneo para poder ser activos en estas emisiones con la liquidez que exigimos a nuestras inversiones.

Las correcciones de precios nos permiten ajustar algunos de los pesos de la cartera, para ponderar las ideas de inversión que ofrecen mayor descuento, e incorporar oportunidades adicionales con mayor rentabilidad ajustada al riesgo.

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 +13,05%, que en términos anualizados supone una rentabilidad del 2,90%

En el último año el valor liquidativo de la clase R del fondo aumentó en un 3,29% y para la clase B del fondo, el valor liquidativo aumentó un 3,55%.

El patrimonio del fondo a 31 de diciembre de 2025 se sitúa en 28.658.804 de euros. Este se ha visto aumentado en un 102,42% con respecto al año anterior.

El número de partícipes, entre todas las clases, ha aumentado desde 191 a 477 suponiendo esto un aumento del 149,74%.

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 2,63% y una exposición neta a renta fija del 96,90% sobre el patrimonio. Las principales posiciones del fondo son el bono convertible de Basic-Fit 1,5% a 2028, el bono de International Petroleum 7,5% a 2029, el bono de Golar LNG 7,75% a 2029 y el bono de BBVA Mexico 5,125% a 2033. Estas compañías están lideradas y dirigidas por equipos gestores excelentes, con una gestión prudente, todas ellas tienen activos que cubren de forma holgada la deuda y una capacidad de generación de caja elevada. 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 Burford Capital 9,25% 2031, Euronav Luxembourg 6,25% 2026, IWG 0,5% 2027, MODG 2,75% 2026, MPC Container Ships 7,375% 2029, Torm PLC 8,25% 2029, Turkiye Garanti Bankasi 6,125% 2027, y pagarés de CIE Automotive.

Durante el mismo periodo, hemos aumentado el peso en los bonos de Anadolu Efes 3,375% 2028, Basic Fit NV 1,5% 2028, TAV Havalimanlari 8,5% 2028, Fairfax India 5% 2028, Golar LNG 7,75% 2029, Seadrill Finance 8,375% 2030, y los pagarés de Ence, Arteche, Aedas Homes, Global Dominion, Inmobiliaria del sur y Tubacex.

Como nuevas ideas incorporadas en este año tenemos bonos de BBVA México Banca Group 5,125% 2033, Grifols Escrow 3,875% 2028, Navios Maritime Partners 7,75% 2030, Valaris 8,375% 2030, DOF Group 8,125% 2030, ODFJELL Rig III 7,25% 2031, Golar LNG 7,5% 2030, International Petroleum 7,5% 2030, Obgs. Sacyr SA 4,75% 2030 y pagarés de Ecoener, Técnicas Reunidas y Ferroglobe.

Por último, durante este periodo nos han vencido o hemos cerrado posiciones en los bonos de Kosmos Energy 2026, Minas Buenaventura 5,5% 2026, Transoceanic Inc 8% 2027, W&T Offshore Inc 11,75%, Gaslog Partners 8,2% PERP, Teekay LNG Float 2026, Brooge Petroleum Gas 8,5%, International Petroleum 7,25%, Pagaré Maire Tecnimont y Pagaré Vidrala.

La cartera consta de sesenta y cinco (65) pagarés y bonos corporativos y dos (2) 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 3.75%.

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.

Los bonos de Seacrest Petroleum y R-Logitech se encuentran en suspensión de pagos y en litigio por parte de los bonistas. Si bien representaban a cierre de año menos del 0.01% del fondo.

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 gestión de gimnasios, energía, instituciones financieras o de infraestructura) o distintas geografías (teniendo las mayores posiciones en Holanda, Canada y Mexico).

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 ha mantenido una participación significativa (Participación Significativa > 1%) durante más de doce meses en las compañías Nobia, TCM y Tortilla Mexican Grill.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/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 2025, el importe de los gastos por este concepto ha supuesto un 0,0066479% sobre el patrimonio medio gestionado.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos durante los próximos trimestres continúas bajadas de los tipos de interés, en concreto, en Estados Unidos.

Estas decisiones de bajadas de los tipos en un entorno de crecimiento económico y desempleo todavía controlado, podría impulsar de nuevo la inflación a partir de 2027.

El entorno de diferenciales de crédito no vemos catalizadores en la economía a corto plazo para que se deteriore. Sin embargo, cualquier evento de tipo geopolítico podría cambiar esta situación. En la actualidad la rentabilidad adicional que ofrecen de media los bonos de menor calidad crediticia no creemos que justifiquen el riesgo adicional asumido por los tenedores de estos.

Continuamos con un posicionamiento defensivo, duraciones cortas y menor exposición a riesgo crediticio de lo habitual. Como hemos comentado las bajadas de tipos de interés en Estados Unidos, junto con la desescalada de la guerra comercial ha provocado un incremento del apetito hacia activos de mayor riesgo por parte de los inversores, esto provoca que los diferenciales de crédito estén cerca de sus mínimos históricos.

La cartera está conformada por deuda corporativa, es decir, bonos o pagarés, de 30 a 40 compañías, con una estructura de capital sólida y capacidad de generación de caja. La rentabilidad a vencimiento de las carteras continúa por encima del 3,75% en euros y con una duración aproximada de 18 meses, a cierre de año.

Como gestora, seguimos trabajando con rigor y dedicación, analizando en profundidad cada uno de los negocios en cartera y explorando nuevas oportunidades que nos permitan ofrecer la mejor rentabilidad posible a nuestros partícipes. Nuestro compromiso es continuar adaptándonos a un entorno dinámico, con un enfoque centrado en la excelencia en la gestión y en la creación de valor sostenible.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02606058 - Letras REINO DE ESPA#A 1,958 2026-06-05	EUR	790	2,76	0	0,00
ES0L02507041 - Letras REINO DE ESPA#A 1,103 2025-07-04	EUR	0	0,00	299	1,29
ES0L02508080 - Letras REINO DE ESPA#A 2,049 2025-08-08	EUR	0	0,00	298	1,29
ES0L02509054 - Letras REINO DE ESPA#A 2,013 2025-09-05	EUR	0	0,00	298	1,29
ES0L02510102 - Letras REINO DE ESPA#A 1,926 2025-10-10	EUR	0	0,00	199	0,86
ES0L02511076 - Letras REINO DE ESPA#A 1,941 2025-11-07	EUR	0	0,00	396	1,72
ES0L02605084 - Letras REINO DE ESPA#A 2,015 2026-05-08	EUR	99	0,35	0	0,00
ES0L02605084 - Letras REINO DE ESPA#A 1,950 2026-05-08	EUR	396	1,38	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.285	4,48	1.490	6,45
ES0305626006 - Bonos INSUR PROMOCION INTE 4,000 2026-12-10	EUR	0	0,00	198	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	198	0,86
ES0305626006 - Bonos INSUR PROMOCION INTE 4,000 2026-12-10	EUR	202	0,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		202	0,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.487	5,19	1.688	7,31
ES0505287055 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 3,550 2026-07-24	EUR	286	1,00	287	1,24
ES0505287073 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 3,950 2027-01-22	EUR	93	0,32	93	0,40
ES0505287997 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 4,050 2026-05-15	EUR	94	0,33	95	0,41
ES0505521551 - Pagarés ARTECHE LANTEGI ELKA 2,550 2026-01-20	EUR	197	0,69	0	0,00
ES0505521569 - Pagarés ARTECHE LANTEGI ELKA 2,550 2026-03-20	EUR	296	1,03	0	0,00
ES0505521502 - Pagarés ARTECHE LANTEGI ELKA 3,400 2025-07-18	EUR	0	0,00	197	0,85
ES0505521510 - Pagarés ARTECHE LANTEGI ELKA 2,950 2025-09-19	EUR	0	0,00	296	1,28
ES0505130676 - Pagarés GLOBAL DOMINION 4,800 2025-07-18	EUR	0	0,00	96	0,41
ES0505130825 - Pagarés GLOBAL DOMINION 2,850 2026-07-10	EUR	392	1,37	0	0,00
ES0505130684 - Pagarés GLOBAL DOMINION 2,600 2025-09-19	EUR	0	0,00	99	0,43
ES0505130700 - Pagarés GLOBAL DOMINION 3,400 2025-10-17	EUR	0	0,00	391	1,69
ES0505130734 - Pagarés GLOBAL DOMINION 3,450 2026-02-13	EUR	97	0,34	97	0,42
ES0505130759 - Pagarés GLOBAL DOMINION 3,350 2026-03-06	EUR	386	1,35	387	1,67
ES0505130783 - Pagarés GLOBAL DOMINION 2,920 2026-04-10	EUR	391	1,36	391	1,69
ES0505130833 - Pagarés GLOBAL DOMINION 2,950 2026-06-12	EUR	392	1,37	0	0,00
ES0505130791 - Pagarés GLOBAL DOMINION 2,700 2025-11-28	EUR	0	0,00	395	1,71
ES0505546380 - Pagarés ECOENER 4,650 2026-07-24	EUR	191	0,67	0	0,00
ES05297434N6 - Pagarés ELECNOR 2,380 2026-05-15	EUR	791	2,76	0	0,00
ES0530625179 - Pagarés ENCE ENERGIAS CELULOS 3,470 2026-02-26	EUR	193	0,68	194	0,84
ES0530625260 - Pagarés ENCE ENERGIAS CELULOS 3,290 2027-03-24	EUR	378	1,32	0	0,00
ES0530625252 - Pagarés ENCE ENERGIAS CELULOS 3,040 2026-06-26	EUR	97	0,34	97	0,42
ES0537650485 - Pagarés FLUIDRA 2,810 2025-07-23	EUR	0	0,00	199	0,86
ES0505223331 - Pagarés GESTAMP 2,650 2025-09-16	EUR	0	0,00	595	2,58
ES0505223471 - Pagarés GESTAMP 2,910 2026-09-16	EUR	583	2,03	0	0,00
ES0554653545 - Pagarés INMOBILIRIA DEL SUR 4,500 2026-01-27	EUR	191	0,67	192	0,83
ES0554653552 - Pagarés INMOBILIRIA DEL SUR 4,250 2026-03-27	EUR	192	0,67	192	0,83
ES0554653560 - Pagarés INMOBILIRIA DEL SUR 3,950 2026-05-27	EUR	673	2,35	674	2,92
ES0554653578 - Pagarés INMOBILIRIA DEL SUR 3,850 2026-07-27	EUR	193	0,67	0	0,00
ES0554653529 - Pagarés INMOBILIRIA DEL SUR 4,750 2025-09-26	EUR	0	0,00	192	0,83
ES0554653586 - Pagarés INMOBILIRIA DEL SUR 3,750 2026-09-28	EUR	289	1,01	0	0,00
ES0554653594 - Pagarés INMOBILIRIA DEL SUR 3,700 2026-11-27	EUR	193	0,67	0	0,00
ES0554653602 - Pagarés INMOBILIRIA DEL SUR 4,000 2027-11-26	EUR	464	1,62	0	0,00
ES0582870R05 - Pagarés SACYR INTL 3,110 2027-01-15	EUR	666	2,33	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0582870R54 - Pagarés SACYR INTL 3,296 2027-04-15	EUR	286	1,00	0	0,00
ES0582870R70 - Pagarés SACYR INTL 3,210 2027-05-14	EUR	571	1,99	0	0,00
ES05781650K6 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 3,596 2027-01-29	EUR	191	0,67	0	0,00
ES05781650M2 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 3,550 2027-02-26	EUR	191	0,67	0	0,00
ES05781650C3 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 3,880 2025-10-28	EUR	0	0,00	488	2,11
ES05329456B6 - Pagarés TUBACEX 3,300 2026-01-16	EUR	194	0,68	194	0,84
ES05329456H1 - Pagarés TUBACEX 3,250 2026-02-13	EUR	97	0,34	97	0,42
ES05329457F5 - Pagarés TUBACEX 3,060 2027-05-14	EUR	382	1,33	0	0,00
ES05329457B4 - Pagarés TUBACEX 3,230 2027-07-15	EUR	655	2,29	0	0,00
ES05329456U6 - Pagarés TUBACEX 2,850 2026-11-13	EUR	194	0,68	0	0,00
ES05329456A8 - Pagarés TUBACEX 3,100 2025-12-22	EUR	0	0,00	291	1,26
ES05329457H1 - Pagarés TUBACEX 3,490 2027-12-22	EUR	560	1,96	0	0,00
ES0505864100 - Pagarés FERROGLOBE 4,930 2026-05-22	EUR	484	1,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		11.526	40,22	6.227	26,97
TOTAL RENTA FIJA		13.013	45,41	7.916	34,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.013	45,41	7.916	34,28
XS2355105292 - Bonos ANADOLU EFES 1,687 2028-06-29	USD	554	1,93	916	3,97
XS2354329190 - Bonos BASIC-FIT NV 0,750 2028-06-17	EUR	1.692	5,90	984	4,26
USP16259AM84 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 2,562 2033-01-18	USD	1.087	3,79	0	0,00
USU1056LAC55 - Bonos BURFORD CAPITAL LTD 4,625 2031-07-01	USD	177	0,62	180	0,78
NO0013077560 - Bonos BW OFFSHORE LTD 2,451 2028-11-29	NOK	133	0,46	132	0,57
NO0013647701 - Bonos DOF GROUP ASA 4,062 2030-09-16	USD	262	0,91	0	0,00
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG S 3,125 2026-09-14	USD	0	0,00	507	2,19
USC3346PAA69 - Bonos FAIRFAIR FIANCIAL HO 2,500 2028-02-26	USD	404	1,41	396	1,71
NO0013331223 - Bonos GOLAR LNG 3,875 2029-09-19	USD	1.196	4,17	1.027	4,45
USG4023LAD31 - Bonos GOLAR LNG 3,750 2030-10-02	USD	327	1,14	0	0,00
XS2393001891 - Bonos GRIFOLS 1,937 2028-10-15	EUR	849	2,96	804	3,48
NO0012423476 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,625 2027-02-01	USD	0	0,00	1.142	4,95
NO0013671107 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,750 2030-10-10	USD	1.639	5,72	0	0,00
XS2270378149 - Bonos IW PLC 0,250 2027-12-09	GBP	320	1,12	342	1,48
NO0013355248 - Bonos MPC CONTAINER SHIPS 3,687 2029-10-09	USD	170	0,59	166	0,72
NO0013685115 - Bonos NAVIOS MARITIME 3,875 2030-11-07	USD	510	1,78	0	0,00
NO0013698159 - Bonos ODFJELL RIG 3,625 2031-03-08	USD	173	0,61	0	0,00
XS3071337847 - Bonos SACYR INTL 4,750 2030-05-29	EUR	515	1,80	506	2,19
NO0013326132 - Bonos SEACREST PETROLEO BE 10,000 2027-09-18	USD	3	0,01	0	0,00
NO0013326132 - Bonos SEACREST PETROLEO BE 10,000 2027-09-18	USD	0	0,00	3	0,01
USG8001GAA79 - Bonos SEADRILL LTD 4,187 2030-08-01	USD	529	1,85	518	2,24
XS2729164462 - Bonos ULKER BISKUVI SANAYI 4,250 2028-12-07	USD	983	3,43	976	4,23
NO0012952227 - Bonos TIDEWATER INC 5,187 2028-07-03	USD	0	0,00	182	0,79
NO0013132134 - Bonos TORM A/S 4,158 2029-01-25	USD	268	0,93	263	1,14
USG90073AE09 - Bonos TRANSOCEAN 4,000 2027-02-01	USD	0	0,00	503	2,18
XS1617531063 - Bonos TURKIYE GARANTI BANK 3,588 2027-05-24	USD	88	0,31	86	0,37
XS2855391533 - Bonos ULKER BISKUVI SANAYI 3,937 2031-07-08	USD	447	1,56	0	0,00
USG9460GAC53 - Bonos VALARIS PLC 4,187 2030-04-30	USD	533	1,86	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.859	44,87	9.633	41,72
NO0010893076 - Bonos BROOGE PEROLEUM AND 4,250 2025-09-24	USD	0	0,00	2	0,01
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG S 3,125 2026-09-14	USD	512	1,79	0	0,00
USU5007TAA35 - Bonos KOSMOS ENERGY 3,562 2026-04-04	USD	169	0,59	409	1,77
US131193AE46 - Bonos CALLAWAY GOLF COMPAN 1,375 2026-05-01	USD	255	0,89	247	1,07
XS2241387500 - Bonos ULKER BISKUVI SANAYI 3,475 2025-10-30	USD	0	0,00	4	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		936	3,27	662	2,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.794	48,13	10.295	44,58
ES0505630246 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 2,630 2026-05-14	EUR	593	2,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		593	2,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		14.387	50,20	10.295	44,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.387	50,20	10.295	44,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.400	95,61	18.211	78,86
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A3LJCA6 - Bonos R-LOGITECH 0,000 2080-06-24	EUR	0	0,00	0	0,00

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 2025 ascendió a 362.730,62 euros, con el desglose de 218.046,31 euros de remuneración fija y 110.326,53 euros de remuneración variable. El número de beneficiarios de las

remuneraciones ascendió a quince, de los cuales fueron beneficiarios de remuneración variable cinco. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. Del total de remuneraciones, 206.980,83 euros fueron abonados a altos cargos, siendo cuatro beneficiarios con el detalle de 92.491,04 euros de remuneración fija y 114.489,79 euros de remuneración variable. Asimismo, del total de remuneraciones 110.147,14 euros corresponden a empleados diferentes de altos cargos cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, siendo cinco beneficiarios con el detalle de 79.952,62 euros de remuneración fija y 30.194,52 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 2025.

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. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española.