

ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4474

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) ABACO CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositarario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** UBS **Rating Depositarario:** 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

C/CLAUDIO COELLO, 124 6 28006 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: 11/05/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: Fondo de Inversión Renta Fija Mixta Internacional. El fondo de inversión busca preservar el valor del capital en el tiempo, cubriendo el efecto de la inflación sobre el capital, y obteniendo una rentabilidad extra en el medio-largo plazo. Puede invertir hasta un 30% de su exposición total en valores de renta variable, manteniendo el resto de su cartera en valores de renta fija pública y/o privada. La exposición a divisa podrá oscilar entre 0%-50% de la exposición total.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,24	0,47	1,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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		
I	11.167.234,23	12.589.578,26	237,00	256,00	EUR	0,00	0,00		NO
R	1.023.281,24	1.389.467,60	130,00	161,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
C	1.551.203,16	1.804.521,82	66,00	76,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
I	EUR	68.614	66.923	38.879	34.939
R	EUR	6.269	8.387	449	0
C	EUR	9.586	3.747	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
I	EUR	6,1442	7,1233	6,8561	6,3763
R	EUR	6,1259	7,1164	6,8639	0,0000
C	EUR	6,1799	7,2113	0,0000	0,0000

(*)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		Base de cálculo
									Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
I	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	mixta	0,04	0,09	Patrimonio
R	al fondo	0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	mixta	0,04	0,09	Patrimonio
C	al fondo	0,68		0,68	1,35		1,35	patrimonio	0,04	0,09	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,75	-11,28	0,52	-1,04	-2,27	3,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	15-11-2018	-1,55	24-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,07	01-11-2018	1,07	01-11-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,84	7,68	4,27	5,76	4,66	2,75			
Ibex-35	13,60	15,83	10,39	13,46	14,44	13,00			
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,40	0,25	1,25	0,52	0,60			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,23	4,23	3,44	3,40	3,15	3,02			

(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.

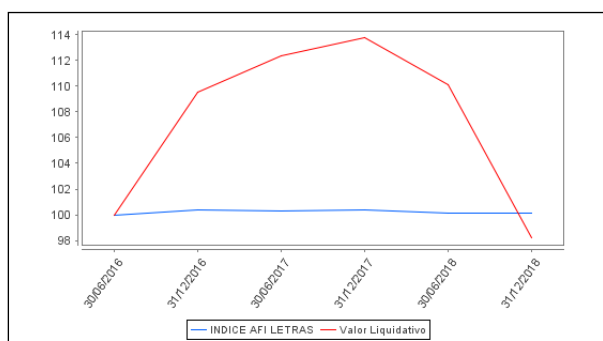
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,20	0,20	0,20	0,20	0,83	0,82	0,03	0,04

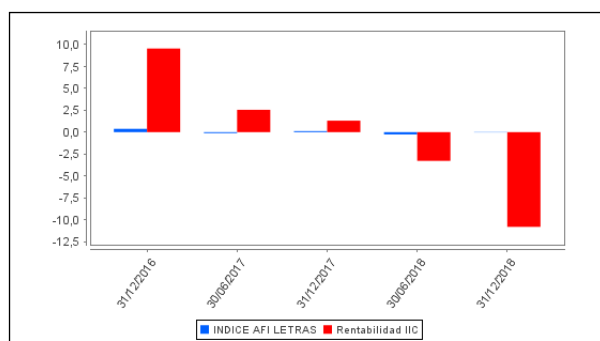
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Febrero de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,92	-11,32	0,47	-1,08	-2,32	3,68			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	15-11-2018	-1,55	24-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,07	01-11-2018	1,07	01-11-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,84	7,68	4,27	5,76	4,65	2,78			
Ibex-35	13,60	15,83	10,39	13,46	14,44	13,00			
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,40	0,25	1,25	0,52	0,60			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,44	4,44	2,75	2,89	1,71	1,29			

(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.

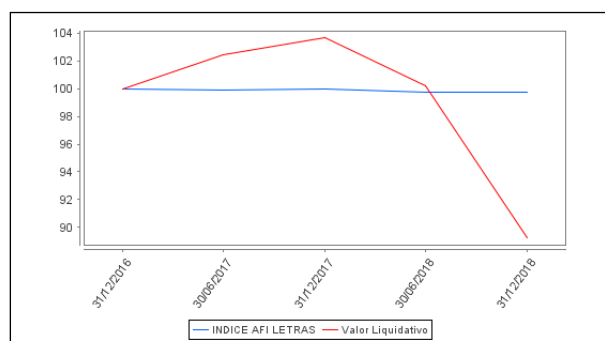
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,25	0,25	0,25	0,25	1,03	0,16	0,00	0,00

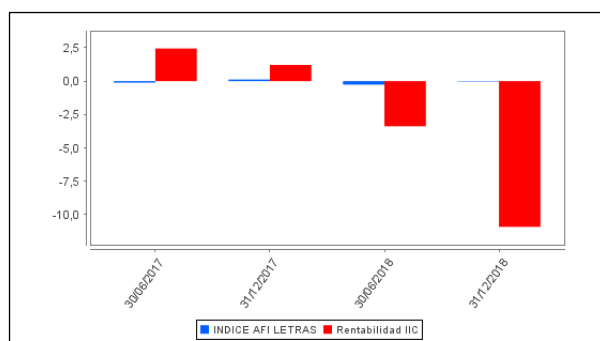
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Febrero de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,30	-11,42	0,36	-1,20	-2,43	0,52			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	15-11-2018	-1,55	24-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,06	01-11-2018	1,06	01-11-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,85	7,68	4,28	5,77	4,71	2,44			
Ibex-35	13,60	15,83	10,39	13,46	14,44	13,00			
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,40	0,25	1,25	0,52	0,60			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,15	6,15							

(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.

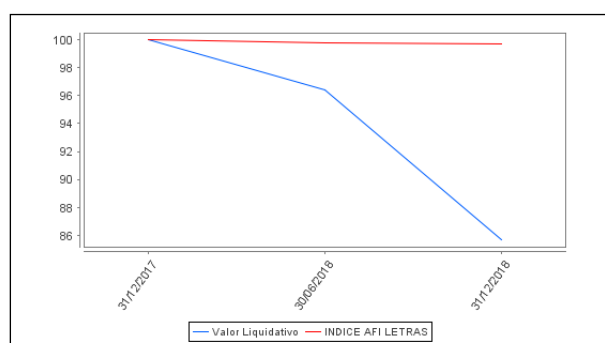
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,45	0,36	0,36	0,37	0,36	1,47	0,00	0,00	0,00

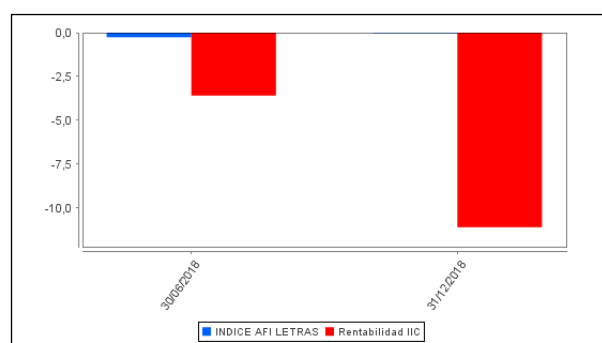
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Febrero de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	103.825	477	-11
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(1)	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	49.093	332	-21
Total fondos	152.919	809	-14,12

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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	81.087	96,00	88.160	81,00
* Cartera interior	7.619	9,02	6.969	6,40
* Cartera exterior	72.426	85,74	80.199	73,69
* Intereses de la cartera de inversión	1.042	1,23	992	0,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.036	2,41	20.804	19,12
(+/-) RESTO	1.346	1,59	-130	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	84.469	100,00 %	108.833	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	108.833	79.057	79.057	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,58	34,00	20,19	-139,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,90	-3,77	-14,84	486,05
(+) Rendimientos de gestión	-10,44	-3,25	-13,87	665,65
+ Intereses	1,65	1,07	2,74	61,95
+ Dividendos	0,31	0,62	0,92	-47,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,46	-1,01	-1,45	-52,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,80	-1,70	-11,71	506,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,29	-2,28	-4,57	5,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,15	0,05	0,20	191,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,52	-0,97	-179,60
- Comisión de gestión	-0,40	-0,39	-0,79	7,65
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-12,60
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-58,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-39,85
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,08	-76,50
(+) 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)	84.469	108.833	84.469	

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

3. Inversiones financieras

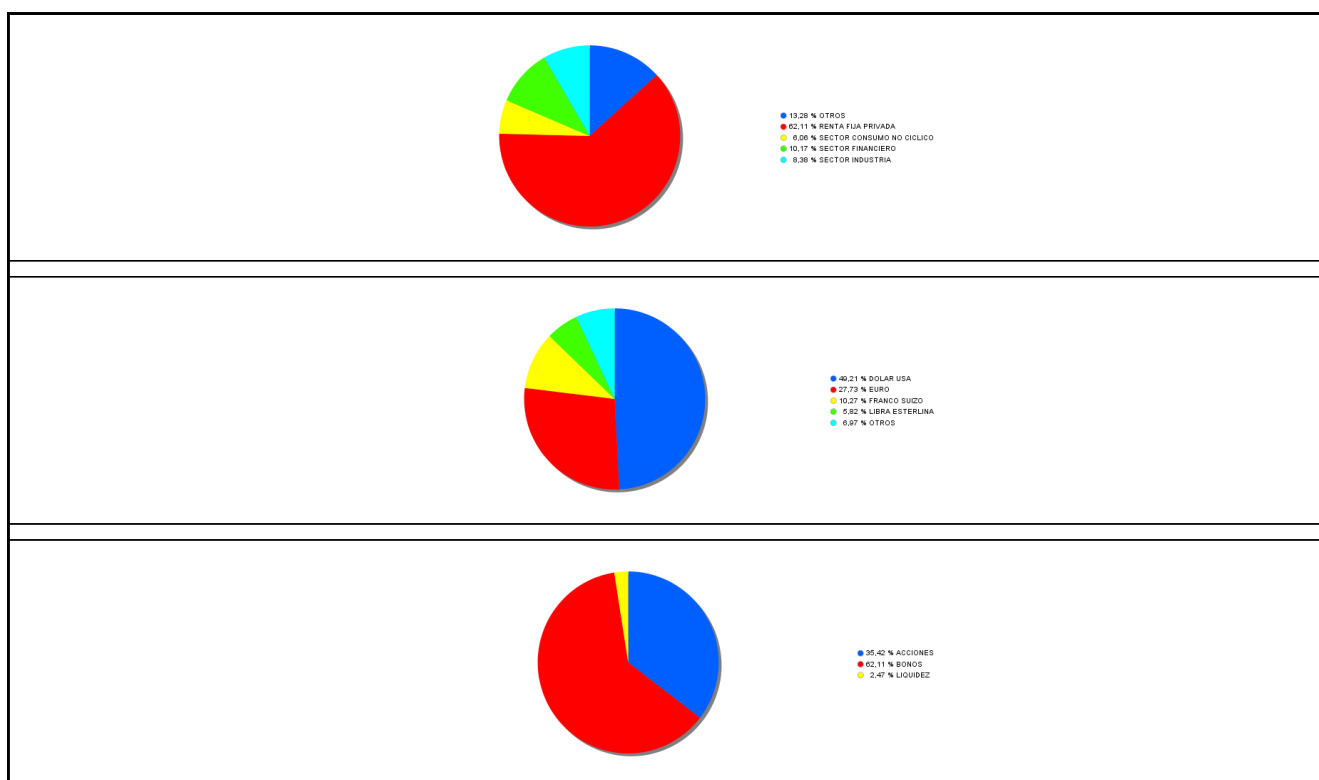
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	7.619	9,02	6.968	6,40
TOTAL RENTA VARIABLE	7.619	9,02	6.968	6,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.619	9,02	6.968	6,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	50.064	59,27	51.976	47,76
TOTAL RENTA FIJA	50.064	59,27	51.976	47,76
TOTAL RV COTIZADA	21.530	25,49	25.730	23,64
TOTAL RENTA VARIABLE	21.530	25,49	25.730	23,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	71.594	84,76	77.706	71,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	79.213	93,78	84.673	77,80

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
ACC.AMERICAN INTERNATIONAL GOUP SPLIT 09	Compra Opcion ACC.AMERICAN INTERNATIONAL GOUP SPLI	146	Inversión
Total subyacente renta variable		146	
TOTAL DERECHOS		146	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	1.613	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	3.284	Cobertura
Total subyacente renta variable		4897	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	45.153	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000	7.363	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		52517	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/20	9.599	Cobertura
Total otros subyacentes		9599	
TOTAL OBLIGACIONES		67012	

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

j.) Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC. Número de registro: 268216.

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

	SI	NO
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

d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como intermediario.

Como vendedor por importe de 2.559.878,87 euros, suponiendo un 3,03% sobre el patrimonio de la IIC en el periodo de referencia.

Como comprador por importe de 7.758.588,18 euros, suponiendo un 9,19% sobre el patrimonio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados durante este periodo

El último trimestre del año ha estado marcado por un aumento de la percepción del riesgo por los inversores ante las señales de moderación del crecimiento mundial y algunos factores que han marcado las correcciones más acusadas en los mercados financieros como la incertidumbre acerca de las perspectivas de China, la disputa comercial entre ésta y Estados Unidos, el aumento de la volatilidad en los precios del petróleo y las fuertes ventas en mercados emergentes. Los principales bancos centrales mantienen una posición de cautela. La Reserva Federal de Estados Unidos elevó los tipos de interés de los fondos federales a la banda 2,25%-2,50% el pasado diciembre y comunicó su intención de realizar subidas más graduales para los próximos dos años. El Banco Central Europeo finalizó el pasado diciembre sus compras netas de activos y por el momento no tiene intención de realizar subidas de los tipos de interés. Situación del fondo y perspectivas

El fondo Abaco Renta Fija Mixta Global sigue una filosofía Value Investing, analizando empresas para buscar activos infravalorados respecto a su precio de mercado. En este sentido, las correcciones de precios, más acusadas en los mercados del último trimestre, nos han permitido incorporar oportunidades adicionales a buenos precios.

Una vez más constatamos que los mercados son impredecibles e irracionales en el corto plazo. Al mismo tiempo, el aumento de volatilidad suele producir buenas oportunidades para entrar en inversiones a largo plazo. Y en el largo plazo el mercado reconoce el valor de las buenas empresas.

Este fondo, que inició su estrategia de gestión con la SICAV Arenberg (fusionada por absorción con el fondo en junio del año pasado), cumplió el pasado mes de julio diez años de estrategia.

El patrimonio del fondo desde el 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2018 aumentó un 6,86% hasta los 84.468.529,93 euros. En el año el número de partícipes del fondo aumentó un 29,80%.

En el último trimestre del año el valor liquidativo de la clase I del fondo disminuyó en un 11,28% quedando la rentabilidad anual en una disminución del valor liquidativo del fondo de un 13,75%. Para la clase R del fondo, el valor liquidativo en el trimestre disminuyó un 11,32% resultando en una rentabilidad anual de -13,92%. Por último, para la clase C, el valor liquidativo en el trimestre disminuyó un -11,42% resultando en una rentabilidad anual de -14,30%, frente a la rentabilidad de las Letras del Tesoro de 0,71%.

Desde su inicio el fondo acumula una rentabilidad neta del +65,45%, que en términos anualizados supone una rentabilidad neta de comisiones del +5,07%.

El Fondo no tiene un índice de referencia, dado que realiza una gestión activa y flexible.

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.

En el año 2018 el fondo no ha soportado costes de comisiones sobre resultados.

El impacto de los costes y gastos corrientes en las distintas clases, diferenciadas por las comisiones de gestión, ha sido de un 0,80% para la clase I, un 1% para la clase R y un 1,45% para la clase C.

Los costes y gastos operacionales del ejercicio 2018 pueden recoger gastos derivados de análisis incluidos en el servicio de intermediación.

Abaco Capital gestiona únicamente dos estrategias, el fondo Abaco Renta Fija Mixta Global y el fondo Abaco Global Value Opportunities. El fondo Abaco Renta Fija Mixta Global obtuvo en 2018 una rentabilidad anual de -13,75% siendo su rentabilidad anualizada desde el inicio de la estrategia + 5,07%. El fondo Abaco Global Value Opportunities obtuvo en 2018 una rentabilidad anual de -25,30% siendo su rentabilidad anualizada desde inicio de la estrategia +6,90%. (Datos de rentabilidades relativos a la clase I de ambos fondos). Principales posiciones y decisiones de inversión realizadas en el periodo

Al final del año el fondo tenía una liquidez del 2,35%, una exposición a renta variable neta del 32,9% (situación temporal en el cierre del mes ya que el fondo tiene un límite de exposición a renta variable del 30%) y una exposición a renta fija del 60,5% sobre el patrimonio. El porcentaje de cartera invertida del fondo ha aumentado a lo largo del año en relación a los dos últimos años que se había situado en niveles cercanos al 80-85%. La razón del aumento de inversión y exposición es siempre la misma: bien por lo barato del mercado o por la abundancia de oportunidades que encontramos.

Las principales posiciones del fondo son el bono de BBVA Bancomer 6,75% vencimiento 2022 en dólares, el bono de Gestamp 3,25% vencimiento 2026 euros, el bono de Teekay Corp 5% vencimiento 2023 en dólares y el bono híbrido de Aryzta 4% perpetuo en francos suizos.

En la cartera de renta variable destacan las posiciones de Fairfax Financial Holding, Aryzta y Lloyds. Las posiciones que más han restado han sido Aryzta y Teekay. Como nuevas ideas incorporadas al fondo en el último trimestre tenemos Cie Automotive, Antafogasta, Prosegur, Prosegur Cash e International Petroleum. Además de estas empresas como nuevas incorporaciones en el año 2018 tenemos también Brookfield, Renault, TCM Group, Minas Buenaventura, Atalaya Mining, Kraft Heinz, Sonaecom y Porsche. En el cuarto trimestre se han liquidado completamente las siguientes posiciones Israel Chemicals, OHL, Minas Buenaventura, Brookfield, Atalaya Mining y DIA. La primera posición por emisor del fondo son los bonos híbridos de Aryzta, compañía que tiene negocio de comida especializada, con peso importante en horneado, un nicho en el segmento dentro del mercado de la panadería. Hemos acudido a la ampliación de capital aprobada el pasado 1 de noviembre y aumentado la posición en acción. Con la aprobación del programa de incentivos tenemos a un equipo alineado con el accionista. La segunda compañía de la cartera de renta variable es Fairfax Financial Holding, empresa que ha estado en varias ocasiones en nuestras carteras. Es una de las mejores aseguradoras del mundo por el ratio de beneficio de primas (underwriting profit). El gestor y principal accionista Prem Watsa ha compuesto el valor en libros de la compañía al 20% al año durante los últimos 20 años, y la hemos podido comprar a su valor en libros, y como mínimo vale 1,5 veces su valor en libros. Tiene en la actualidad un descuento medio del 35% y el motivo principal es la cantidad de caja que tiene en su cartera de inversión esperando a invertirla. En el mes de octubre Fairfax fue muy castigada por las provisiones de los huracanes y tifones.

La cartera consta de cuarenta (40) bonos corporativos y veintisiete (27) acciones, y el 70% de la cartera lo forman las primeras veinticinco (25) posiciones. 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 es una buena cartera con un gran descuento y buenas compañías, con porcentajes de revalorización sobre el patrimonio entre el 41% y 54%. El fondo no ha realizado ninguna operativa de préstamos de valores.

El fondo utiliza derivados únicamente como cobertura. En este sentido, a final de 2018 mantiene coberturas de divisa, tanto de Euro-Dólar como Euro-Franco Suizo, y cobertura de tipo de interés mediante venta de futuros del bono alemán. No existen activos que se encuentren en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es delegar el mismo, salvo que se diera una situación especial que requiriera lo contrario. Política remunerativa de la Sociedad Gestora

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 2018 ascendió a 842.904,20 euros, con el desglose de 445.844,15 euros de remuneración fija y 397.060,05 euros de remuneración variable.

El número de beneficiarios de las remuneraciones ascendió a diez, de los cuales fueron beneficiarios de remuneración variable ocho.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

Del total de remuneraciones, 135.204,41 euros fueron abonados a altos cargos, siendo tres beneficiarios con el detalle de 95.813,46 euros de remuneración fija y 39.390,95 euros de remuneración variable. Asimismo del total de remuneraciones 630.154,23 euros corresponden a empleados diferentes de altos cargos cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, siendo cuatro beneficiarios con el detalle de 303.001,77 euros de remuneración fija y 327.152,46 euros de remuneración variable.

La política de remuneración de la Gestora, y sus aspectos cualitativos, puede consultarse en su página web (www.abaco-capital.com), no ha habido modificaciones de la misma en 2018.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2.178	2,58	0	0,00
ES0126775032 - Acciones DIA	EUR	0	0,00	306	0,28
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	1.557	1,84	375	0,34
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	1.751	2,07	1.536	1,41
ES0154653911 - Acciones INMOBILIRIA DEL SUR	EUR	288	0,34	373	0,34
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	0	0,00	1.963	1,80
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	859	1,02	0	0,00
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR	EUR	478	0,57	0	0,00
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	508	0,60	2.414	2,22
TOTAL RV COTIZADA		7.619	9,02	6.968	6,40
TOTAL RENTA VARIABLE		7.619	9,02	6.968	6,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.619	9,02	6.968	6,40
FR0012650281 - Bonos AIR FRANCE 6,250 2020-10-01	EUR	0	0,00	217	0,20
US026874DK01 - Bonos AMERICAN INTERNATIONAL 2,100 2028-01-01	USD	421	0,50	419	0,39
CH0200044813 - Bonos ARYZTA AG 1,326 2019-01-25	CHF	4.540	5,37	0	0,00
CH0253592783 - Bonos ARYZTA AG 3,500 2020-04-28	CHF	674	0,80	4.941	4,54
XS1134780557 - Bonos ARYZTA AG 4,500 2019-03-28	EUR	725	0,86	1.013	0,93
USP16259AH99 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,375 2022-09-30	USD	4.863	5,76	4.827	4,43
US06740L8C27 - Bonos BARCLAYS PLC UNITED 3,812 2022-11-21	USD	181	0,21	185	0,17
XS1488421592 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 1,625 2019-09-09	USD	0	0,00	1.250	1,15
USG08820CD55 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 1,375 2020-06-15	USD	2.032	2,41	2.007	1,84
US096630AB45 - Bonos BOARDWALK PIPELINES 2,875 2019-09-15	USD	0	0,00	1.226	1,13
XS1767931121 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 2,125 2028-02-08	EUR	275	0,33	277	0,25
USH3698DB262 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 3,625 2025-09-12	USD	166	0,20	0	0,00
FR0013367612 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10-04	EUR	292	0,35	0	0,00
NO0010793888 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG S 3,750 2022-05-31	USD	2.692	3,19	2.759	2,54
USU30361AA43 - Bonos FAIRFAX FIANCIAL HO 2,437 2024-08-13	USD	259	0,31	253	0,23
XS1716927766 - Bonos FERROVIAL SA 2,124 2023-05-14	EUR	93	0,11	100	0,09
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2021-04-30	EUR	4.856	5,75	5.202	4,78
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS 1,600 2020-05-01	EUR	2.038	2,41	2.029	1,86
US46032V1061 - Bonos SEAWAYS 2,125 2020-06-30	USD	1.476	1,75	0	0,00
US50076QAU04 - Bonos KRAFT JEWELLERS 2,687 2020-02-10	USD	1.945	2,30	1.922	1,77
US539439AU36 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 1,875 2025-09-27	USD	315	0,37	0	0,00
XS1043545059 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 1,593 2020-06-27	EUR	1.034	1,22	1.066	0,98
XS1043961439 - Bonos OHL 2,375 2022-03-15	EUR	983	1,16	594	0,55
USP78625DD22 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,675 2028-02-12	USD	0	0,00	150	0,14
US71654QCK67 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,675 2028-02-12	USD	141	0,17	0	0,00
XS1242956966 - Bonos PERSHING SQUARE HOLD 2,750 2022-06-15	USD	426	0,50	425	0,39
XS1268050397 - Bonos J.SAINSBURY PLC 6,500 2030-07-30	GBP	579	0,69	601	0,55
US82671AA16 - Bonos SIGNET JEWELLERS 2,350 2024-03-15	USD	309	0,37	323	0,30
US87901BAA08 - Bonos TEEKAY CORPORATION 1,500 2019-07-30	USD	0	0,00	834	0,77
XS1813724603 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 2,250 2024-12-01	EUR	539	0,64	544	0,50
XS1812903828 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,625 2022-01-15	EUR	247	0,29	249	0,23
US88167AAC53 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,100 2021-07-21	USD	1.308	1,55	1.295	1,19
US87900YAD58 - Bonos TEEKAY CORPORATION 2,500 2023-01-15	USD	4.694	5,56	5.673	5,21
USG91235AB05 - Bonos TULLOW OIL PLC 3,125 2019-04-15	USD	504	0,60	496	0,46
CH0271428317 - Bonos UBS AG 7,125 2050-02-19	USD	430	0,51	432	0,40
CH0400441280 - Bonos UBS AG 5,000 2023-01-31	USD	1.131	1,34	740	0,68
CH0331455318 - Bonos UBS AG 7,125 2021-08-10	USD	1.035	1,23	0	0,00
XS179938995 - Bonos VOLKSWAGEN 3,375 2024-06-27	EUR	468	0,55	492	0,45
XS1795406575 - Bonos TELEFONICA ITNL 3,000 2023-12-04	EUR	652	0,77	657	0,60
US451102BJ59 - Bonos CAHN ENTERPRISES FI 3,125 2019-02-01	USD	3.603	4,27	3.617	3,32
USY8566CAA37 - Bonos TEEKAY CORPORATION 4,250 2020-07-15	USD	409	0,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		46.336	54,86	46.811	43,01
XS1488421592 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 1,625 2019-09-09	USD	1.281	1,52	0	0,00
US096630AB45 - Bonos BOARDWALK PIPELINES 2,875 2019-09-15	USD	1.233	1,46	0	0,00
US165167CM77 - Bonos CHESAPEAKE ENERGY CO 1,428 2019-04-15	USD	423	0,50	411	0,38
US191241AG32 - Bonos COCA-COLA ENTERPRISE 1,187 2018-11-26	USD	0	0,00	495	0,45
USG5002FAA42 - Bonos JAGUAR LAND ROVER PL 2,062 2018-12-15	USD	0	0,00	1.093	1,00
XS0903872355 - Bonos KONINKLIJKE KPN NV 6,125 2018-09-14	EUR	0	0,00	605	0,56
US71654QAU67 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 4,000 2019-05-03	USD	791	0,94	795	0,73
XS0591029409 - Bonos TESCO PLC 2,600 2018-08-24	GBP	0	0,00	1.766	1,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.728	4,41	5.165	4,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		50.064	59,27	51.976	47,76
TOTAL RENTA FIJA		50.064	59,27	51.976	47,76
US0268747849 - Acciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	1.067	1,26	1.408	1,29
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	1.135	1,34	0	0,00
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	2.894	3,43	2.303	2,12
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	208	0,19
CA1125851040 - Acciones BROKFIELD ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	406	0,37
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA ENTERPRISES	EUR	0	0,00	854	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MXP2861W1067 - Acciones COCA COLA COMPANY	MXN	804	0,95	922	0,85
CA3039011026 - Acciones FAIRFAX FIANACIAL	USD	2.632	3,12	3.290	3,02
MXP370841019 - Acciones GRUPO MEXICO SAB	MXN	872	1,03	819	0,75
MX01HO090008 - Acciones GRUPO HOTELERO SANTA FE	MXN	537	0,64	730	0,67
DE0006084403 - Acciones HORNBAACH BAUMARKT AG	EUR	628	0,74	974	0,90
IL0002810146 - Acciones SRAEL CHEMICALS LTD	USD	0	0,00	2.431	2,23
US5007541064 - Acciones KRAFT	USD	330	0,39	946	0,87
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	2.810	3,33	2.483	2,28
DK0010244425 - Acciones MOELLER-MAERSK	DKK	670	0,79	661	0,61
AT0000758305 - Acciones PALFINGER	EUR	0	0,00	389	0,36
CA46016U1084 - Acciones INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	542	0,64	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHKE	EUR	191	0,23	0	0,00
MX01Q0000008 - Acciones QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	1.860	2,20	846	0,78
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	472	0,56	0	0,00
AT0000922554 - Acciones ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	0	0,00	149	0,14
MHY410531021 - Acciones SEAWAYS	USD	1.378	1,63	1.477	1,36
IT0001206769 - Acciones SOL SPA	EUR	227	0,27	447	0,41
PTSNCOAM0006 - Acciones SONAEOM SGPS S.A	EUR	264	0,31	498	0,46
DK0060915478 - Acciones TCM GROUP A/S	DKK	349	0,41	0	0,00
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	1.871	2,22	3.488	3,21
TOTAL RV COTIZADA		21.530	25,49	25.730	23,64
TOTAL RENTA VARIABLE		21.530	25,49	25.730	23,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		71.594	84,76	77.706	71,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		79.213	93,78	84.673	77,80

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.