

ABACO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5550

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) ABACO CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL.

Grupo Gestora: **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 encaso 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	0,89	0,00	0,89	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,89	-0,11	0,89	-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	371.714,35	90.002,82	100,00	88,00	EUR	0,00	0,00		NO
B	771.862,16	772.569,57	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	1.873	446	349	
B	EUR	3.863	3.795	4.209	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
R	EUR	5,0399	4,9529	5,0488	
B	EUR	5,0046	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	0,34		0,34	0,34		0,34	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
B	al fondo	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,04	0,04	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	1,76	2,05	-0,29	2,41	-0,39	-1,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	21-04-2023	-1,14	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,38	13-04-2023	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	3,05	1,79	3,98	2,99	3,47	2,85			
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,32	19,61			
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,99	1,78	1,76			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,36	2,36	2,57	2,68	2,66	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.

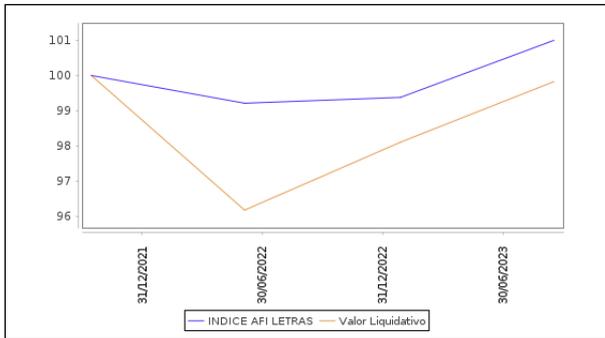
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,44	0,22	0,23	0,23	0,24	0,96	0,42		

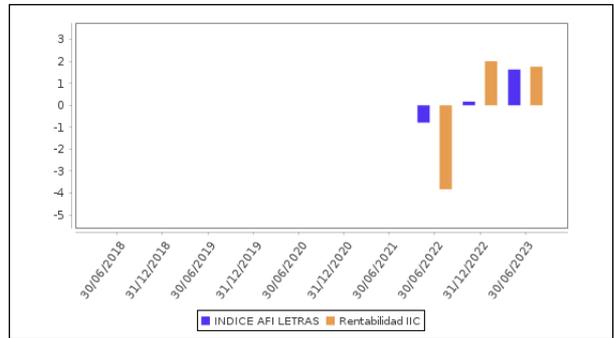
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1,88	2,11	-0,22	2,47	-0,32	-1,65			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	21-04-2023	-1,14	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,38	13-04-2023	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	3,05	1,79	3,98	2,99	3,47	2,85			
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,32	19,61			
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,99	1,78	1,76			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,21	2,21	2,36	2,42	2,33	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.

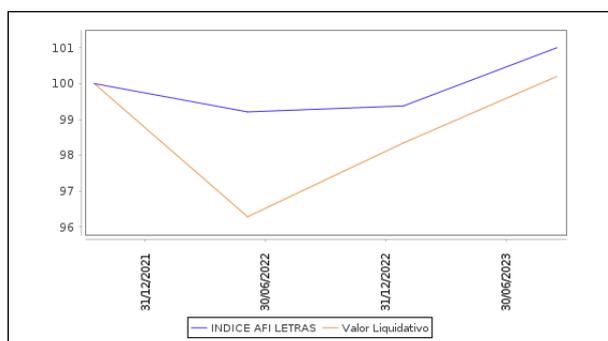
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,32	0,15	0,17	0,17	0,17	0,71	0,44		

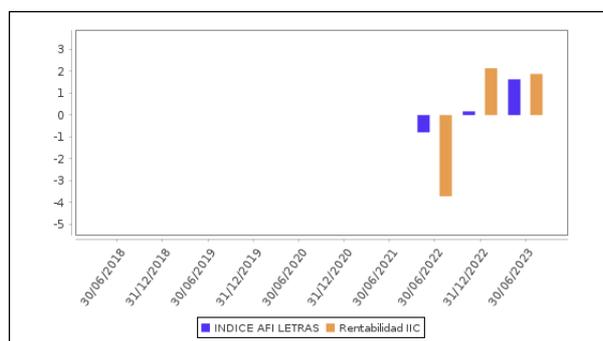
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.839	106	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	58.628	386	2
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	48.712	417	4
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	112.179	909	3,11

*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	5.314	92,64	3.861	91,04
* Cartera interior	2.172	37,87	272	6,41
* Cartera exterior	3.063	53,40	3.528	83,19
* Intereses de la cartera de inversión	79	1,38	60	1,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	387	6,75	338	7,97
(+/-) RESTO	35	0,61	42	0,99
TOTAL PATRIMONIO	5.736	100,00 %	4.241	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.241	4.437	4.241	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	29,01	-6,50	29,01	-586,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,89	2,06	1,89	-57,28
(+) Rendimientos de gestión	2,19	2,43	2,19	-40,71
+ Intereses	2,77	2,79	2,77	8,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,65	-0,52	-0,65	35,74
± 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)	0,12	0,25	0,12	-46,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,09	-0,05	-38,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,37	-0,35	-16,57
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	10,03
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	7,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,04	-18,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-15,54
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	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	0,05	0,00	0,05	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.736	4.241	5.736	

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

3. Inversiones financieras

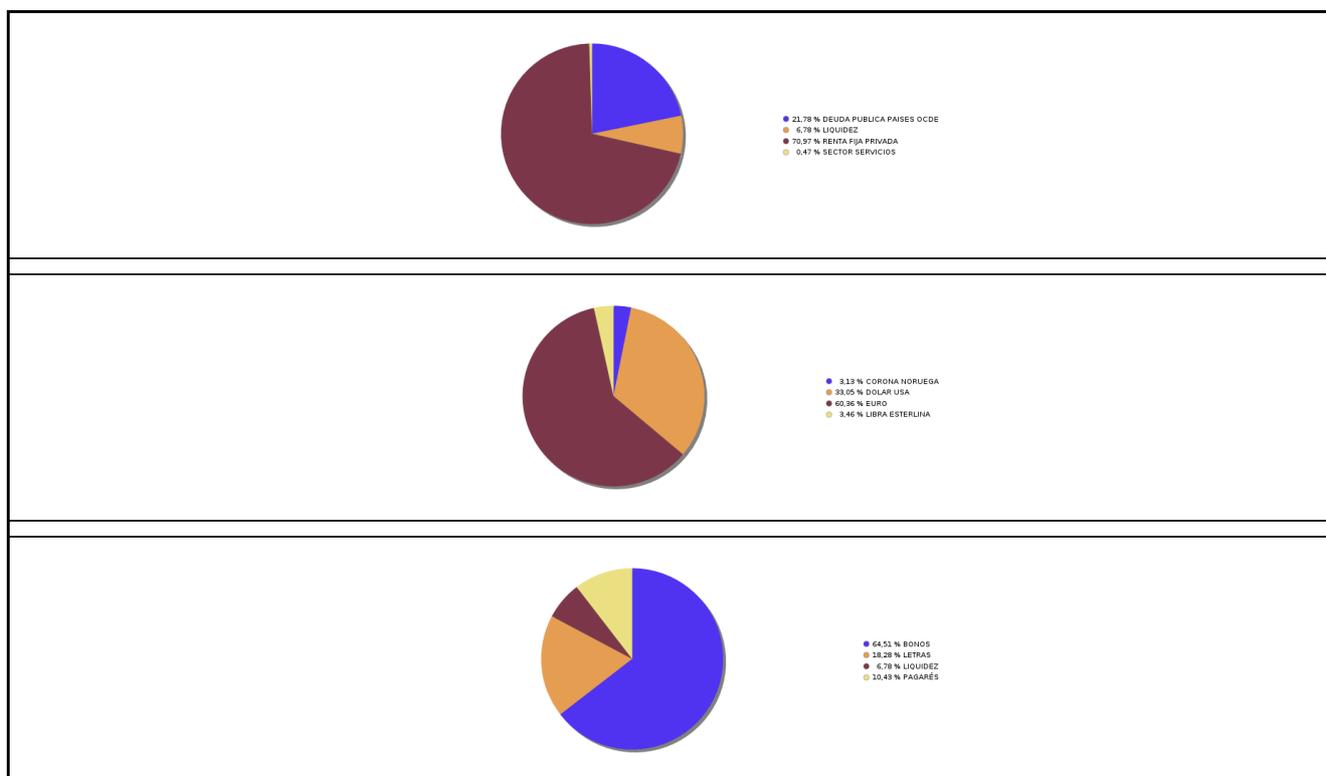
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.581	27,56	272	6,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	591	10,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.172	37,86	272	6,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.172	37,86	272	6,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.055	53,26	3.524	83,09
TOTAL RENTA FIJA	3.055	53,26	3.524	83,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.055	53,26	3.524	83,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.227	91,13	3.796	89,51

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	1.996	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1996	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LETRA DEL TESORO 11/08/2023	Venta Plazo LETRA DEL TESORO 11/08/2023 10000 Fisi	100	Inversión
PAGARE SACYR 4,8% 6M 11/12/2022	Compra Plazo PAGARE SACYR 4,8% 6M 11/12/2022 10000	98	Inversión
Total otros subyacentes		198	
TOTAL OBLIGACIONES		2194	

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

N.A

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. En los meses de febrero y marzo, vimos como las caídas y problemas de algunos bancos americanos y de Credit Suisse en Suiza, empezaron a generar miedo sobre un colapso en el sistema bancario. Este miedo se tradujo en fuertes caídas de los sectores más cíclicos y expuestos al sistema financiero, los cuales retrocedieron casi todo lo avanzado a principio de año. Durante el segundo trimestre, los temores en el sector bancario se han ido disipando poco a poco, la inflación ha continuado un descenso sostenido en las principales economías a nivel mundial y los principales datos económicos tanto americanos como europeos indican que el endurecimiento de las políticas monetarias está teniendo efectos en la economía. Sin embargo, las principales economías mantienen un crecimiento razonable, gracias en gran medida al sector servicios y a las políticas fiscales expansivas. Los bancos centrales continúan con políticas monetarias muy restrictivas, tanto el banco central europeo, como el banco central de Inglaterra y los principales bancos centrales nórdicos han seguido incrementando los tipos de interés llegando en la mayoría de los casos a niveles récord de los últimos 15 años. En el caso del banco central americano, ha realizado una pausa en las subidas de tipos de interés durante su última reunión para ver el efecto de la política monetaria en la economía real, pero declarando su intención de continuar con subidas de tipos durante la segunda mitad de año, prolongando así el periodo de tipos elevados y retrasando la tan ansiada por el mercado bajada de los mismos. Además, y más importante, es la reducción que están llevando a cabo estos bancos centrales de sus balances, retirando liquidez del sistema. En el caso del banco central europeo es de 15 mil millones de euros mensuales. Esta retirada de liquidez comenzó durante la segunda mitad del año pasado, pero se frenó con los problemas en el sector bancario en los meses de febrero y marzo, y ahora está volviendo a implementarse en ambas economías. En el corto plazo, este conjunto de factores nos hace ser más prudentes de lo habitual, ser muy selectivos con nuestras inversiones y evitar la inversión en compañías que se pudiesen ver seriamente afectadas en un escenario de recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El fondo Abaco Renta Fija sigue una filosofía Value Investing aplicado a la renta fija, analizando empresas en toda su estructura de capital, para buscar activos con buena rentabilidad y muy bien colateralizados. c) Índice de referencia Desde el inicio acumula una rentabilidad del +0,80%, que en términos anualizados supone una rentabilidad del +0,45%. Durante el primer semestre de 2023 el valor liquidativo de la clase R del fondo aumentó en un 1,76% y para la clase B del fondo, el valor liquidativo aumentó un 1,88%. El patrimonio del fondo a 30 de junio de 2023 se sitúa en 5.736.233,29. Esto se ha visto aumentado en un 35,27% con respecto al año anterior.

El número de partícipes, entre todas las clases, ha aumentado desde 100 a 112 suponiendo esto un aumento del 12%. 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. 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 6,72% (liquidez + Letras 28,51%) y una exposición neta a renta fija del 93,28% sobre el patrimonio. Las principales posiciones del fondo son las letras del tesoro español, pagare de CIE 12/09/2023 el bono de Bankinter 6.25% AT1, el bono de Golar LNG 7.0% vencimiento 2026 y el bono de Euronav 6.25% vencimiento 2026. Los valores que más han contribuido en este año al rendimiento de la cartera han sido Inmobl 4 12/10/26, Homesm 4 ½ 10/15/26, Arynsw 6,82 Perp., Burln 6 1/8 10/26/24 y Ulker 6.95 10/30/25.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Este semestre hemos realizado alguna rotación en la cartera intentando en todo momento maximizar el potencial de revalorización. Hemos reducido las posiciones en OGE Petroleum Gas 8.5% 2025. Como nuevas ideas incorporadas en este año tenemos a CaixaBank 5.25% 2023, Grifols 3.20% 2025, Harbour Energy 5,5% 2026, Letra del Tesoro 10/11/2023, Letra del Tesoro 11/08/2023, Letra España 08/09/2023, Letra España 12/08/2023, Minas Buenaventura 5,5% 2026, Pagaré Inmobiliaria Sur 4,25% 2023, Pagaré Aedas Homes 4,55%

2023, Pagaré Cie Automotive 4,10% 2023, Pagaré Tubacex 5% 2023, Repsol 4,247% 2028, R-Logitech 10,5% 2024, TUI 5% 2028 CALL 2026 CONV y W&T Offshore 11.75% 2026. Hemos cerrado posiciones en Banco Santander 1% 2024 y durante el periodo han vencido y hemos recibido el pago del principal de Corecivic 4.625% 2023, Neinor Homes 4.5% 2026, Cementos Pacasmayo 4.5% 2023, Peabody Energy 2022, Seaspan 6.5% 2024, Teekay 5% 2023 y W&T Offshore 9.75% 2023. en Aryzta Perpetual Call 4.5%,La cartera consta de treinta y siete (37) bonos corporativos.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 6%.

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 navieras y financieras) o distintas geografías (teniendo las mayores posiciones en Estados Unidos y España).

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%) según la jurisdicción en la que se encuentra establecida, con una antigüedad superior a 12 meses.

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 2022, el importe de los gastos por este concepto ha supuesto un 0,0000370% sobre el patrimonio medio gestionado.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A cierre de este primer semestre de 2023, esperamos que las políticas monetarias continúen restrictivas tanto en Europa, como en Estados Unidos, y los tipos de interés se mantengan elevados en ambas regiones.En este escenario, creemos que es posible que veamos una desaceleración de la economía, comiencen a incrementarse las tasas de morosidad y aumenten de forma considerable las probabilidades de problemas crediticios. Desde nuestro punto de vista, a pesar del descenso en la inflación en estas regiones, el mercado laboral y por consiguiente las presiones salariales, siguen muy por encima del objetivo del 2%, provocando que la inflación subyacente y las expectativas de inflación continúen fuera de este objetivo y provocando que los bancos centrales necesiten continuar con tipos de interés elevados y una reducción de sus balances.En cuanto a los mercados, prevemos que algunos sectores con mucha exposición a las economías de estas regiones puedan verse afectados, como el sector inmobiliario o el bancario, tanto americano como europeo.Sin embargo, estamos encontrando grandes oportunidades en compañías que tienen una exposición más diversificada

geográficamente, no dependen tanto del ciclo económico, de estos países y que además se encuentran cotizando a precios muy atractivos en comparación a la media histórica. Representando una gran oportunidad de inversión en el medio y largo plazo. También nos posicionamos en compañías de calidad, gestionadas por equipos directivos que han creado valor en diferentes entornos económicos, que tienen fuertes ventajas competitivas en sus sectores y que puedan salir reforzadas de un escenario de gran incertidumbre. 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.

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	199	3,46	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		199	3,46	0	0,00
ES0L02308119 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,113 2023-08-11	EUR	396	6,91	0	0,00
ES0L02308119 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,261 2023-08-11	EUR	100	1,74	0	0,00
ES0L02311105 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,270 2023-11-10	EUR	295	5,15	0	0,00
ES0L02312087 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,459 2023-12-08	EUR	246	4,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.037	18,08	0	0,00
ES0305626006 - Bonos INSUR PROMOCION INTE 4,000 2026-12-10	EUR	176	3,06	157	3,70
ES0213900220 - Bonos BSCH 0,249 2024-12-15	EUR	0	0,00	115	2,71
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK 1,312 2026-03-23	EUR	170	2,96	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		345	6,02	272	6,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.581	27,56	272	6,41
ES0505287526 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 4,550 2023-07-21	EUR	99	1,72	0	0,00
XS2630827538 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 4,100 2023-09-12	EUR	198	3,45	0	0,00
ES0554653388 - Pagarés INMOBILIRIA DEL SUR 4,750 2023-09-27	EUR	99	1,72	0	0,00
ES0565386192 - Pagarés SOLARIA 4,750 2023-12-20	EUR	98	1,71	0	0,00
ES05329453Q1 - Pagarés TUBACEX 5,000 2023-10-02	EUR	98	1,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		591	10,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.172	37,86	272	6,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.172	37,86	272	6,41
USU0187NAA91 - Bonos ALLIANCE RES 3,750 2025-05-01	USD	124	2,17	125	2,95
XS1134780557 - Bonos ARYZTA AG 0,000 2023-03-28	EUR	0	0,00	144	3,40
MHY0436Q1585 - Bonos ATLAS AMERICA 2,000 2030-10-30	USD	11	0,20	10	0,24
XS2199369070 - Bonos BANKINTER SA 1,562 2026-01-17	EUR	191	3,33	197	4,66
NO0010893076 - Bonos BROOGE PEROLEUM AND 4,250 2025-09-24	USD	2	0,04	41	0,97
USP6680PAA95 - Bonos CIA DE MINAS BUENAVE 2,750 2023-07-23	USD	140	2,45	0	0,00
XS1391063424 - Bonos BURFORD CAPITAL LTD 3,062 2024-10-26	GBP	172	3,00	164	3,87
US05968LAM46 - Bonos BANCOLOMBIA SA 1,500 2024-12-29	USD	173	3,01	176	4,15
NO0011021974 - Bonos DIANA SHIPPING 4,187 2024-06-22	USD	135	2,36	135	3,18
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG S 3,125 2025-09-14	USD	177	3,08	182	4,30
MHY2687W1241 - Bonos GASLOG LTD 2,050 2060-03-15	USD	95	1,65	98	2,32
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2026-04-30	EUR	125	2,18	124	2,92
NO0011123432 - Bonos GOLAR LNG 3,500 2024-04-20	USD	179	3,11	186	4,39
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 0,812 2025-02-15	EUR	115	2,01	113	2,67
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS 1,600 2025-05-01	EUR	97	1,69	0	0,00
USG4289TAA19 - Bonos HARBOR VEST ADVISOR 2,750 2023-10-15	USD	163	2,85	0	0,00
NO0012423476 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,625 2025-02-01	USD	90	1,57	91	2,15
USU5007TAA35 - Bonos KOSMOS ENERGY 3,562 2024-04-04	USD	164	2,86	161	3,80
XS2332219612 - Bonos INEINOR HOMES SLU 2,250 2023-04-15	EUR	0	0,00	86	2,02
USU7049LAB46 - Bonos PEABODY ENERGY CORPO 3,187 2023-03-31	USD	0	0,00	134	3,17
XS2186001314 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 4,247 2028-09-11	EUR	90	1,56	0	0,00
NO0010920952 - Bonos SEASPAN CORP 3,250 2024-02-05	USD	0	0,00	188	4,44
NO0011151870 - Bonos TEEKAY CORPORATION 1,969 2026-02-18	NOK	173	3,02	187	4,41
DE000A2TEDB8 - Bonos THYSSEN KRUPP 2,875 2023-11-22	EUR	0	0,00	173	4,09
DE000A3E5KG2 - Bonos TUI AG 2,500 2026-04-16	EUR	89	1,55	0	0,00
XS1617531063 - Bonos TURKIYE GARANTI BANK 3,588 2027-05-24	USD	84	1,47	87	2,05
XS2241387500 - Bonos ULKER BISKUVI SANAYI 3,455 2025-10-30	USD	170	2,97	163	3,84
USU85254AG25 - Bonos W&T OFFSHORE INC 5,875 2026-02-01	USD	93	1,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.854	49,76	2.968	69,99
US22025YAP51 - Bonos CONSUMER CYC SERVICE 2,312 2023-02-01	USD	0	0,00	94	2,21
USP2194PAA77 - Bonos CEMENTOS PACASMAYO S 2,250 2023-02-08	USD	0	0,00	94	2,21
DE000A19WVW8 - Bonos R-LOGITECH 8,500 2023-03-29	EUR	0	0,00	64	1,51
DE000A3LJCA6 - Bonos R-LOGITECH 0,000 2024-06-24	EUR	27	0,46	0	0,00
US87900YAE32 - Bonos TEEKAY CORPORATION 2,500 2023-01-15	USD	0	0,00	157	3,70
DE000A2TEDB8 - Bonos THYSSEN KRUPP 2,875 2023-11-22	EUR	174	3,04	0	0,00
USU85254AF42 - Bonos W&T OFFSHORE INC 4,875 2023-11-01	USD	0	0,00	147	3,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		201	3,50	556	13,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.055	53,26	3.524	83,09
TOTAL RENTA FIJA		3.055	53,26	3.524	83,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.055	53,26	3.524	83,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.227	91,13	3.796	89,51

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

No aplicable

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.