

ABACO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5550

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

PASEO GENERAL MARTINEZ CAMPOS, 47 2º IZQ 28010 MADRID

Correo Electrónico

<mailto:abaco@abaco-capital.com>

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31		-0,15	

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		
B	69.151,89		14,00		EUR	0,00			NO
R	842.608,75		11,00		EUR	0,00			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
B	EUR	349			
R	EUR	4.209			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
B	EUR	5,0488			
R	EUR	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				
B	al fondo	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
R	al fondo	0,15		0,15	0,18		0,18	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

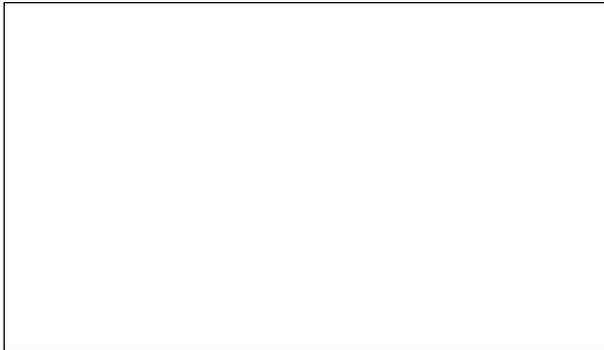
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,27							

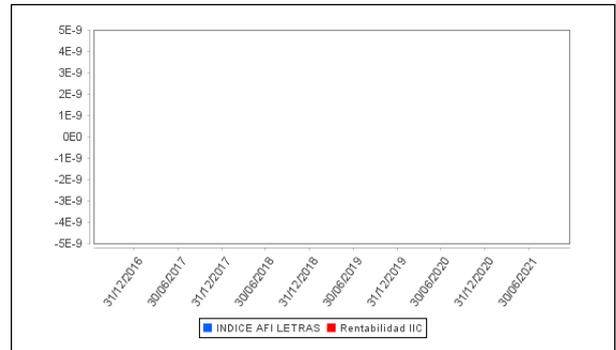
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,73							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	03-11-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,69	23-12-2021				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,35							
Ibex-35		19,53							
Letra Tesoro 1 año		0,25							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,21	0,44						

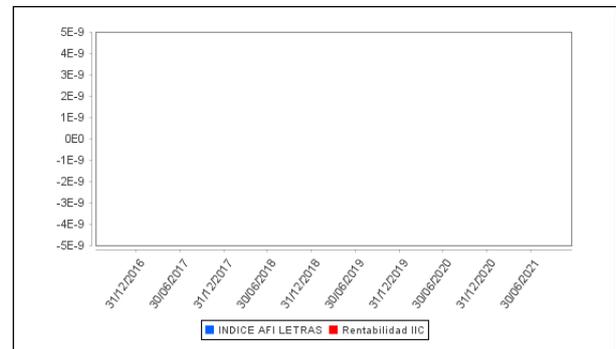
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.513	17	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	48.885	299	-1
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	53.538	410	1
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	105.936	726	-0,07

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.459	75,89		
* Cartera interior	301	6,60		
* Cartera exterior	3.117	68,39		
* Intereses de la cartera de inversión	41	0,90		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.074	23,56		
(+/-) RESTO	24	0,53		
TOTAL PATRIMONIO	4.558	100,00 %		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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	300		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	178,50		218,42	1.309,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,25		1,44	0,00
(+) Rendimientos de gestión	1,80		2,06	0,00
+ Intereses	1,17		1,34	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,58		0,67	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16		-0,18	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,21		0,23	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55		-0,62	0,00
- Comisión de gestión	-0,22		-0,25	0,00
- Comisión de depositario	-0,04		-0,04	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,15		-0,17	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,13		-0,15	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.558		4.558	

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

3. Inversiones financieras

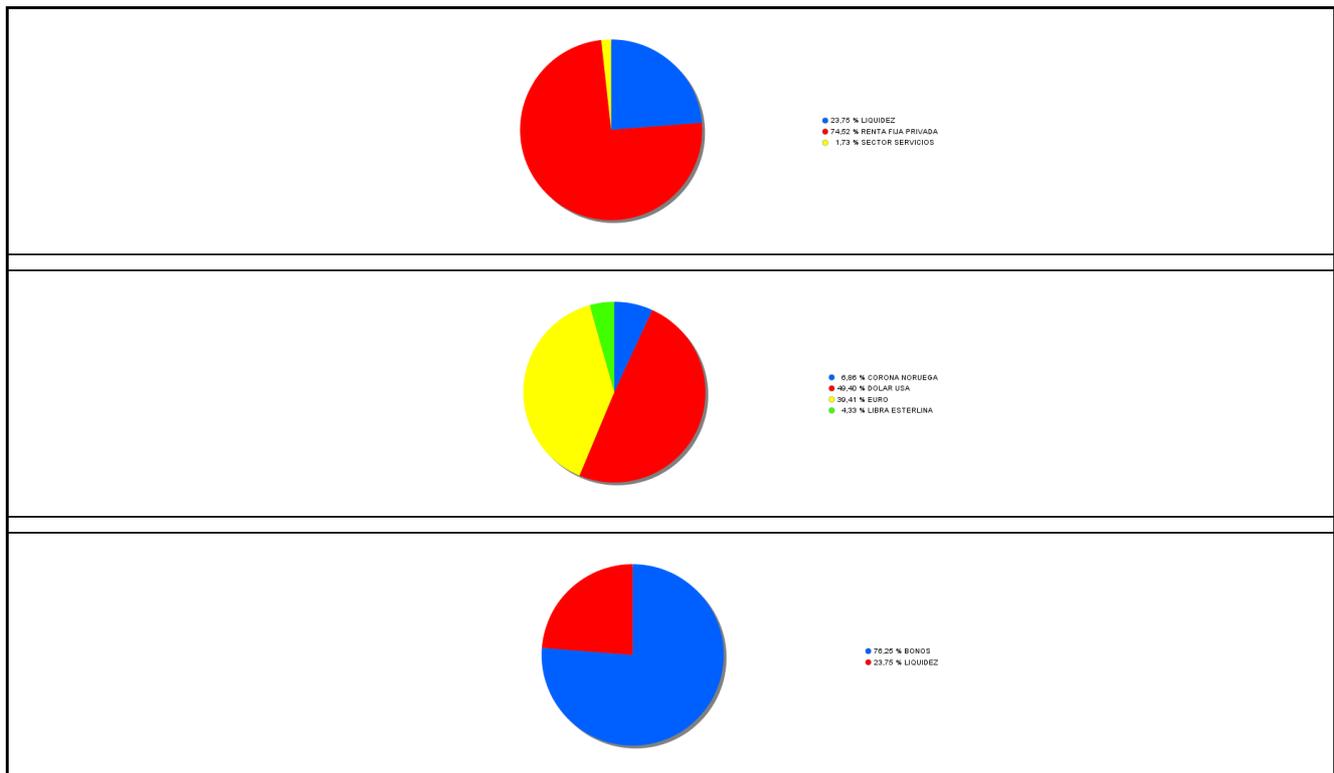
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	301	6,60		
TOTAL RENTA FIJA	301	6,60		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	301	6,60		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.108	68,19		
TOTAL RENTA FIJA	3.108	68,19		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.108	68,19		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.409	74,79		

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	1.875	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1875	
TOTAL OBLIGACIONES		1875	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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. Número de registro: 295382

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

a.) Existen dos Partícipes significativos con un volumen de inversión de 950.186,54 euros que supone el 20,87% sobre el patrimonio de la IIC y con un volumen de inversión de 1.007.297,96 euros que supone un 22,12% sobre el patrimonio medio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 265.000,01 euros, suponiendo un 0,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 79,50 euros.

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. Durante la primera mitad del año tuvimos un proceso de recuperación muy fuerte, con la llegada de las vacunas conseguimos dejar atrás la peor fase de la pandemia. Los gobiernos comenzaron a levantar las restricciones conforme los casos fueron disminuyendo y la incertidumbre era cada vez menor, todo esto provocó una subida muy acentuada de todas las compañías con carácter cíclico, la cual duró hasta el mes de junio. En la segunda mitad del año, las empresas cíclicas frenaron la fuerte tendencia alcista que habían experimentado durante la primera mitad. Este tipo de compañías cíclicas y de gran calidad, con fuertes ventajas competitivas en sus industrias y excelentes equipos gestores, que conforman el grueso de la cartera, se han mantenido estables durante este periodo. Por otro lado, hemos visto como la bolsa americana ha experimentado una subida sustancial durante este 2021, mientras que las bolsas europeas, como la española, y las de países emergentes, en las que destacamos Latinoamérica, se han quedado un poco atrás. Este efecto se lo atribuimos a que el mercado está descontando la pronta recuperación económica en Estados Unidos y de algunos países europeos, mientras que está tardando un poco más en ver la recuperación en otros puntos de Europa y en países emergentes. Respecto a las políticas monetarias se han mantenido muy laxas durante casi la totalidad del año. Los tipos de interés se han mantenido en mínimos en la mayoría de las economías a nivel mundial durante la primera mitad del año. Sin embargo, durante el segundo semestre hemos observado como la fuerte presión inflacionista que estamos experimentando ya está provocando las primeras medidas restrictivas, tendencia la cual esperamos que continúe de forma gradual durante este 2022. Estas medidas han sido lideradas por las subidas de tipos en UK, que junto con algunos países emergentes y Canadá han sido los primeros en tomar esta medida. La FED está yendo un poco por detrás de estos, pero también anunció este último trimestre el inicio del tapering, el cual conllevará una reducción de forma gradual en la compra de activos por parte del banco central. También han anunciado subidas de tipos para el año que viene. En el mercado de renta fija hemos visto como durante la primera mitad del año, los diferenciales de crédito experimentaban fuertes presiones, las cuales se han ido reduciendo durante el resto del año. Las tasas de retornos de la deuda gubernamental se han visto incrementadas a lo largo del año. También destacamos las políticas monetarias del banco central de Turquía, las cuales han sido desacertadas desde nuestro punto de vista y han provocado una depreciación de su moneda, es un país en el que tenemos una pequeña exposición y el cual seguimos muy de cerca.

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. 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 +0,98%, que en términos anualizados supone una rentabilidad del +3,43%. Durante el año 2021 el valor liquidativo de la clase R del fondo aumentó en un 0.98% y para la clase B del fondo, el valor liquidativo aumentó un 0.73%. El patrimonio del fondo a 31 de diciembre de 2021 se sitúa en 4.557.680,69 euros. El número de partícipes, entre todas las clases, ha aumentado a 8 desde el inicio de gestión. 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 23.57% y una exposición a renta fija del 75.36% sobre el patrimonio. Las principales posiciones del fondo son el bono de Teekay Corporation cupón 5% y vencimiento en 2023 y el bono de Lloyds Bank perpetuo y con opción call en 2024. Hemos abierto posiciones nuevas en el bono de Teekay Corporation y vencimiento en 2023, el bono de Lloyds Bank perpetuo y con opción call en 2024, el bono de Inmobiliaria del Sur 2026, el bono de Teekay LNG 2026, el bono de Seaspan Corporation 2024, el bono de Burford Capital 2024, el bono de Euronav 2026, el bono de Golar 2024, el bono de Garanti 2027, el bono de Ulker Biskuvi 2025, el bono de Diana Shipping 2026, el bono de W&T Offshore 2023, el bono de Exmar 2022, el bono de Neinor Homes 2026, el bono de Gestamp 2026, el bono de Sacyr 2024, el bono de Aryzta en euros, el bono de Cementos Pacasmayo 2023, el bono de Corecivic 2023, el bono de R-Logitec 2023, el bono de Brooge Petroleum 2025 y el bono de Alliance Resources de 2025.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las inversiones realizadas durante este periodo han sido las compras del bono de Teekay Corporation y vencimiento en 2023, el bono de Lloyds Bank perpetuo y con opción call en

2024, el bono de Inmobiliaria del Sur 2026, el bono de Teekay LNG 2026, el bono de Seaspans Corporation 2024, el bono de Burford Capital 2024, el bono de Euronav 2026, el bono de Golar 2024, el bono de Garanti 2027, el bono de Ulker Biskuvi 2025, el bono de Diana Shipping 2026, el bono de W&T Offshore 2023, el bono de Exmar 2022, el bono de Neinor Homes 2026, el bono de Gestamp 2026, el bono de Sacyr 2024, el bono de Arysza en euros, el bono de Cementos Pacasmayo 2023, el bono de Corecivic 2023, el bono de R-Logitec 2023, el bono de Brooge Petroleum 2025 y el bono de Alliance Resources de 2025.

La cartera consta de veintidos (22) 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 5%.

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

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El fondo asume un riesgo relacionado directamente al nivel de concentración de las posiciones que tenemos en las ideas de mayor convicción. Si bien es cierto que hay posiciones con peso superior al 5%, 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 Reino Unido, Estados Unidos y España).

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es delegar el mismo, salvo que se diera una situación especial que requiriera lo contrario.

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 2021, 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.

En 2022, esperamos un año fuerte de reflación, el cual comenzará con el descenso de los casos de esta nueva variante Omicron. Este escenario conlleva una fuerte recuperación económica, la cual estará liderada al igual que el pasado año por la quita de restricciones por parte de los gobiernos y la menor incertidumbre de esta ola de la pandemia, pensamos que será incluso más potente que la experimentada durante el 2021. Las inflaciones de las principales economías van a continuar altas hasta mediados de año, donde comenzarán a caer de forma moderada, durante el resto del año. Sin embargo, no creemos que estas vayan a llegar a niveles tan bajos como los que esperan los bancos centrales en estos momentos. En las economías emergentes esperamos durante este año, la fuerte recuperación experimentada ya por algunos países más desarrollados, debido a las importantes tasas de vacunación que junto con el alto nivel de contagios han conseguido un alto nivel de inmunidad en toda la población. Estos países también se verán beneficiados durante el segundo semestre del descenso de la inflación en las principales economías a nivel mundial. En el mercado de renta fija estamos posicionados en la parte corta de la curva, ya que la disminución de la inflación no pensamos que se vaya a producir hasta los niveles estimados actualmente. Lo que incentivará la subida de tipos cada vez en más países y afectará en mayor medida a la parte más larga de la curva. La cartera tiene duraciones cortas menores a 5 años y con una duración media de 3, y con empresas cuyo valor de los activos cubren holgadamente su deuda, lo que también nos ofrece protección en un escenario de inflaciones altas. Los principales riesgos que observamos en el mercado son las sobrevaloraciones existentes en ciertos sectores, sobre todo en la bolsa americana, y nuevas variantes del COVID que no solo fuesen tan contagiosas como esta última, sino que también tuviesen tasas de mortalidad muy elevadas, este último

escenario lo consideramos menos probable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305626006 - Bonos INSUR PROMOCION INTE 4,000 2026-12-10	EUR	200	4,39		
ES0282870007 - Bonos SACYR INTL 4,500 2024-11-16	EUR	101	2,21		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		301	6,60		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		301	6,60		
TOTAL RENTA FIJA		301	6,60		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		301	6,60		
USU0187NAA91 - Bonos ALLIANCE RES 3,750 2022-05-01	USD	22	0,49		
XS1134780557 - Bonos ARYZTA AG 0,000 2022-03-28	EUR	100	2,20		
XS2199369070 - Bonos BANKINTER SA 1,562 2040-10-17	EUR	225	4,93		
NO0010893076 - Bonos BROOGE PEROLEUM AND 4,250 2023-09-24	USD	45	1,00		
XS1391063424 - Bonos BURFORD CAPITAL LTD 3,062 2024-10-26	GBP	186	4,09		
US22025YAP51 - Bonos CONSUMER CYC SERVICE 2,312 2023-02-01	USD	90	1,97		
NO0011021974 - Bonos DIANA SHIPPING 4,187 2024-06-22	USD	136	2,99		
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG S 3,125 2025-09-14	USD	180	3,95		
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2022-04-30	EUR	101	2,22		
NO0011123432 - Bonos GOLAR LNG 3,500 2024-04-20	USD	174	3,81		
XS0474660676 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 6,000 2024-12-16	USD	340	7,45		
XS2332219612 - Bonos NEINOR HOMES SLU 2,250 2023-04-15	EUR	102	2,23		
USP2194PAA77 - Bonos CEMENTOS PACASMAYO S 2,250 2023-02-08	USD	89	1,96		
DE000A19WVN8 - Bonos R-LOGITECH 8,500 2021-03-29	EUR	74	1,62		
NO0010920952 - Bonos SEASPAN CORP 3,250 2024-02-05	USD	187	4,10		
US87900YAE32 - Bonos TEEKAY CORPORATION 2,500 2023-01-15	USD	287	6,29		
NO0011151870 - Bonos TEEKAY CORPORATION 1,299 2026-02-18	NOK	199	4,36		
XS1617531063 - Bonos TURKIYE GARANTI BANK 3,062 2022-05-24	USD	174	3,81		
XS2241387500 - Bonos ULKER BISKUVI SANAYI 3,455 2025-10-30	USD	171	3,75		
USU85254AF42 - Bonos W&T OFFSHORE INC 4,875 2023-11-01	USD	126	2,77		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.008	65,99		
NO0010852767 - Bonos EXMAR NETHERLANDS BV 2,390 2022-05-27	NOK	100	2,20		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	2,20		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.108	68,19		
TOTAL RENTA FIJA		3.108	68,19		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.108	68,19		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.409	74,79		

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 2021 ascendió a 246.150,28 euros, con el desglose de 183.322,47 euros de remuneración fija y 62.827,81 euros de remuneración variable. El número de beneficiarios de las remuneraciones descendió a nueve, 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, 168.117,16 euros fueron abonados a altos cargos, siendo cuatro beneficiarios con el detalle de 112.155,20 euros de remuneración fija y 55.961,96 euros de remuneración variable. Asimismo, del total de remuneraciones 42.327,55 euros corresponden a empleados diferentes de altos cargos cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, siendo dos beneficiarios con el detalle de 35.461,70 euros de remuneración fija y 6.865,85 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 2021.

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.