

ABACO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5550

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,00	0,29	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,31	-0,40	-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		
R	148.689,40	69.151,89	81,00	14,00	EUR	0,00	0,00		NO
B	772.569,57	842.608,75	11,00	11,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
R	EUR	722	349		
B	EUR	3.715	4.209		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
R	EUR	4,8554	5,0488		
B	EUR	4,8093	4,9947		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
R	al fondo	0,35		0,35	0,35		0,35	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 2022	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	-3,83	-3,62	-0,22						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	13-06-2022	-0,58	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	31-05-2022	0,29	31-05-2022		

(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 2022	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	2,36	2,82	1,73						
Ibex-35	22,77	19,79	25,56						
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41						
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.

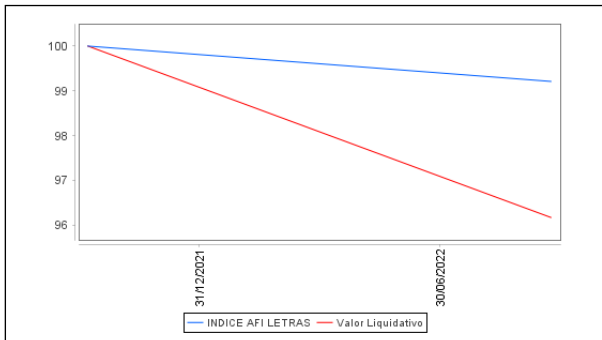
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,24	0,25	0,27		0,42			

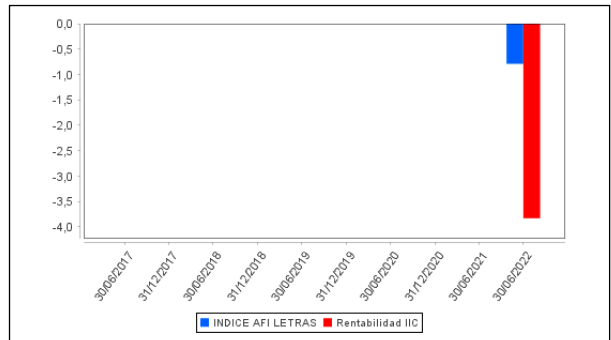
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	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	-3,71	-3,56	-0,16	0,73					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	13-06-2022	-0,57	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	31-05-2022	0,29	31-05-2022		

(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 2022	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	2,36	2,82	1,73	3,35					
Ibex-35	22,77	19,79	25,56	19,53					
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,25					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,16	2,16							

(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.

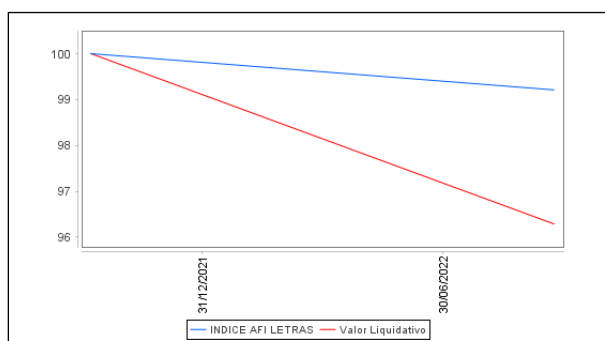
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,17	0,19	0,21	0,44	0,44			

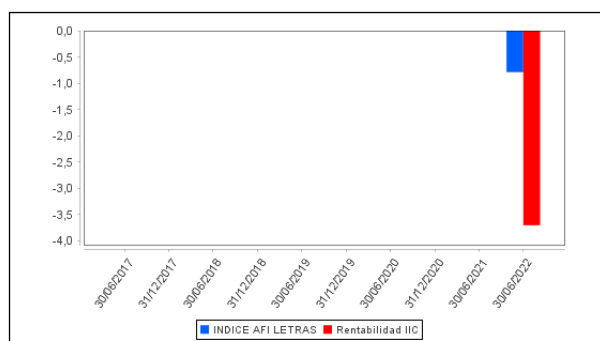
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.487	52	-4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	51.016	325	5
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	51.615	416	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
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	107.118	793	2,68

*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	4.055	91,39	3.459	75,89
* Cartera interior	389	8,77	301	6,60
* Cartera exterior	3.621	81,61	3.117	68,39
* Intereses de la cartera de inversión	44	0,99	41	0,90
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	343	7,73	1.074	23,56
(+/-) RESTO	40	0,90	24	0,53
TOTAL PATRIMONIO	4.437	100,00 %	4.558	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)	4.558	300	4.558	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,12	178,50	1,12	-98,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,79	1,25	-3,79	5.143,36
(+) Rendimientos de gestión	-3,36	1,80	-3,36	4.366,91
+ Intereses	2,16	1,17	2,16	248,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,17	0,58	-2,17	-804,29
± 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)	-3,83	-0,16	-3,83	4.576,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,48	0,21	0,48	346,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,55	-0,43	776,45
- Comisión de gestión	-0,24	-0,22	-0,24	108,74
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	99,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,15	-0,09	19,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,13	-0,01	-83,33
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	632,77
(+) 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)	4.437	4.558	4.437	

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

3. Inversiones financieras

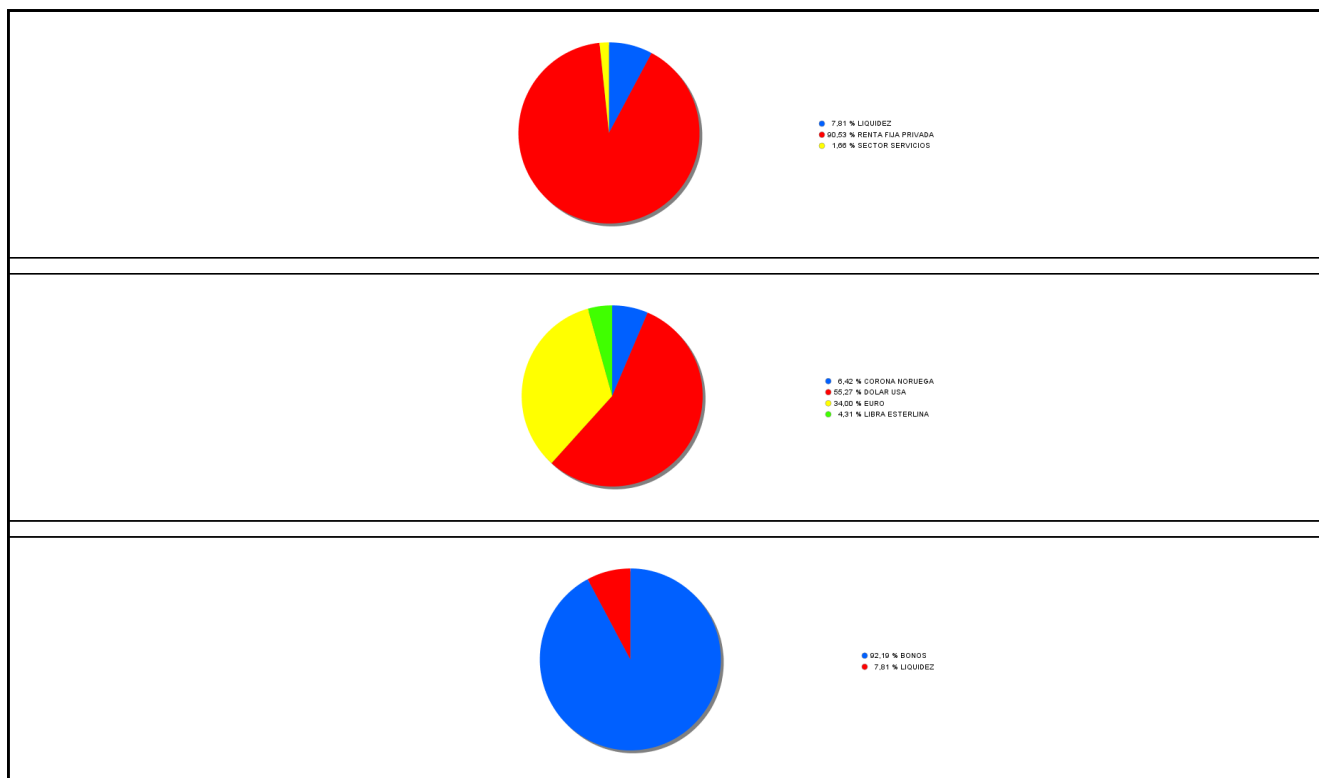
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	389	8,78	301	6,60
TOTAL RENTA FIJA	389	8,78	301	6,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	389	8,78	301	6,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.613	81,43	3.108	68,19
TOTAL RENTA FIJA	3.613	81,43	3.108	68,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.613	81,43	3.108	68,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.003	90,21	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	2.258	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2258	
TOTAL OBLIGACIONES		2258	

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

No aplica.

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

Existen dos Partícipes significativos con un volumen de inversión de 914.916,75 euros que supone el 21,89% sobre el patrimonio de la IIC, y con un volumen de inversión de 969.908,26 euros que supone el 20,65% sobre el patrimonio de la IIC.

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 este primer semestre de 2022, hemos experimentado uno de los mayores periodos de volatilidad de los últimos años en el mercado de renta fija, viéndose tanto los mercados americanos como europeos muy afectados. Los activos con duraciones altas han sufrido especialmente. El bono alemán a 10 años ha caído un 12.48%. Desde nuestro punto de vista creemos que tanto la guerra en Ucrania, como el continuo incremento de la inflación han sido los dos factores más influyentes en estas caídas. Mientras que el primero

de estos factores era complicado de predecir, para el segundo estábamos bien preparados. Los diversos desajustes en la oferta y la demanda de muchos mercados, junto con las políticas expansivas de los bancos centrales, creíamos que desembocarían en una alta inflación. La situación actual, continúa siendo de gran incertidumbre, con la inflación en niveles muy elevados, el ahorro de las familias en las principales economías desarrolladas viéndose muy deteriorado y los principales mercados de renta fija y materias primas, anticipando una desaceleración de la economía. Sin embargo, tenemos un fuerte convencimiento en la fortaleza financiera de todas nuestras emisiones en cartera, las cuales están muy bien respaldadas por el valor de sus activos, incluso en un escenario de recesión. La situación actual nos ha permitido aumentar la rentabilidad de la cartera por encima del 7%. Por último, observamos dos tendencias macroeconómicas de relevancia, como son la desglobalización y el incremento del sector público. La desglobalización, está aumentando el abastecimiento local y pivotando del modelo de outsourcing a insourcing. Con respecto al sector público, estamos viendo políticas presupuestarias que aumentan las inversiones y los subsidios a la transformación energética e incremento del gasto en defensa.

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 -2,89%, que en términos anualizados supone una rentabilidad del -3,68%. Durante el primer semestre el valor liquidativo de la clase R del fondo es un -3.83% y para la clase B del fondo, el valor liquidativo un -3.71%. El patrimonio del fondo a 30 de junio de 2022 se sitúa en 4.437.434,07 euros. El número de participes, entre todas las clases, ha aumentado a 92 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 semestre el fondo tenía una liquidez del 7.73% y una exposición a renta fija del 92.27% sobre el patrimonio. Las principales posiciones del fondo son el bono de Bankinter 6.25% AT1, el bono de Seaspn Corp 6.5% vencimiento 2024, el bono de Garanti 5.25% vencimiento septiembre 2022 y el bono de Euronav 6.25% vencimiento 2026. Hemos abierto posiciones nuevas en el bono de Garanti 5.25% vencimiento septiembre 2022, Bancolombia 3% vencimiento enero 2025, Santander Tier 1, bono de Kosmos Energy 7.125% con vencimiento en 2026, Thyssenkrupp 2.875% con vencimiento en 2024, Grifols 1.625% con vencimiento en 2025, International Petroleum 7.25% con vencimiento en 2027 y Peabody Energy 6.375% con vencimiento en 2025. Durante este periodo han vencido y hemos recibido el pago del principal de los bonos de Exmar 10.34% y Lloyds Bank Perpetual.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las inversiones realizadas durante este periodo han sido las compras del bono de Garanti 5.25% vencimiento septiembre 2022, Bancolombia 3% vencimiento enero 2025, Santander Tier 1, bono de Kosmos Energy 7.125% con vencimiento en 2026, Thyssenkrupp 2.875% con vencimiento en 2024, Grifols 1.625% con vencimiento en 2025, International Petroleum 7.25% con vencimiento en 2027 y Peabody Energy 6.375% con vencimiento en 2025. La cartera consta de veintinueve (29) 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 7%.

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 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 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 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.

Para el segundo semestre del año, continuamos viendo políticas monetarias restrictivas por parte de los bancos centrales, con incrementos de tipos de interés tanto en Estados Unidos, Reino Unido, como en Europa, junto con inflaciones altas, pero desacelerándose y posiblemente haciendo techo durante este periodo.El crecimiento económico se podría ver deteriorado, sobre todo en Estados Unidos y Reino Unido, donde las subidas de tipos se están produciendo de forma más acelerada. Además, observamos en estos mercados, un sobrecalentamiento en los precios de ciertos activos, como el inmobiliario, a los cuáles las subidas de tipos de interés afectan negativamente.En cuanto a países del sur de Europa, como España, Italia o Portugal, continuamos siguiendo su evolución de cerca. Creemos que las subidas de tipos de interés podrían hacer más daño en éstos, debido a la menor fortaleza de sus economías, el alto endeudamiento y el mayor déficit público que presentan.Desde el punto de vista de actuación del fondo, continuamos enfocados en maximizar el valor de la cartera, aprovechando esta volatilidad en los mercados para incorporar emisiones que tienen el crédito muy bien cubierto por el valor de sus activos, generadoras de caja y que en el entorno actual ofrecen muy buena rentabilidad.Continuamos prudentes con la duración de la cartera, posicionándonos en las partes cortas de la curva.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305626006 - Bonos INSUR PROMOCION INTE 4,000 2026-12-10	EUR	180	4,05	200	4,39
ES0282870007 - Bonos SACYR INTL 4,500 2024-11-16	EUR	98	2,21	101	2,21
ES0213900220 - Bonos BSCH 0,246 2080-12-15	EUR	112	2,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		389	8,78	301	6,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		389	8,78	301	6,60
TOTAL RENTA FIJA		389	8,78	301	6,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		389	8,78	301	6,60
USU0187NAA91 - Bonos ALLIANCE RES 3,750 2023-05-01	USD	130	2,94	22	0,49
XS1134780557 - Bonos ARYZTA AG 0,000 2023-03-28	EUR	153	3,45	100	2,20
XS2199369070 - Bonos BANKINTER SA 1,562 2026-01-17	EUR	192	4,33	225	4,93
NO0010893076 - Bonos BROOGE PEROLEUM AND 4,250 2023-09-24	USD	45	1,02	45	1,00
XS1391063424 - Bonos BURFORD CAPITAL LTD 3,062 2024-10-26	GBP	175	3,94	186	4,09
US05968LAM46 - Bonos BANCOLOMBIA SA 1,500 2024-12-29	USD	175	3,95	0	0,00
US22025YAP51 - Bonos CONSUMER CYC SERVICE 2,312 2023-02-01	USD	0	0,00	90	1,97
NO0011021974 - Bonos DIANA SHIPPING 4,187 2024-06-22	USD	140	3,16	136	2,99
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG S 3,125 2025-09-14	USD	184	4,15	180	3,95
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2023-04-30	EUR	115	2,59	101	2,22
NO0011123432 - Bonos GOLAR LNG 3,500 2024-04-20	USD	180	4,06	174	3,81
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 0,812 2025-02-15	EUR	110	2,47	0	0,00
NO0012423476 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,625 2025-02-01	USD	96	2,17	0	0,00
USU5007TAA35 - Bonos KOSMOS ENERGY 3,562 2023-04-04	USD	163	3,68	0	0,00
XS0474660676 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 6,000 2024-12-16	USD	0	0,00	340	7,45
XS2332219612 - Bonos NEINOR HOMES SLU 2,250 2023-04-15	EUR	82	1,84	102	2,23
USP2194PAA77 - Bonos CEMENTOS PACASMAYO S 2,250 2023-02-08	USD	0	0,00	89	1,96
USU7049LAB46 - Bonos PEABODY ENERGY CORPO 3,187 2023-03-31	USD	145	3,26	0	0,00
DE000A19WVW8 - Bonos R-LOGITECH 8,500 2021-03-29	EUR	0	0,00	74	1,62
NO0010920952 - Bonos SEASPAR CORP 3,250 2024-02-05	USD	191	4,31	187	4,10
US87900YAE32 - Bonos TEEKAY CORPORATION 2,500 2023-01-15	USD	0	0,00	287	6,29
NO0011151870 - Bonos TEEKAY CORPORATION 1,579 2026-02-18	NOK	175	3,95	199	4,36
DE000A2TEDB8 - Bonos THYSSEN KRUPP 2,875 2023-11-22	EUR	169	3,81	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1617531063 - Bonos TURKIYE GARANTI BANK 3,062 2027-05-24	USD	82	1,84	174	3,81
XS2241387500 - Bonos ULKER BISKUVI SANAYI 3,455 2025-10-30	USD	152	3,42	171	3,75
USU85254AF42 - Bonos W&T OFFSHORE INC 4,875 2023-11-01	USD	145	3,28	126	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.000	67,60	3.008	65,99
US22025YAP51 - Bonos CONSUMER CYC SERVICE 2,312 2023-02-01	USD	95	2,15	0	0,00
NO0010852767 - Bonos EXMAR NETHERLANDS BV 2,390 2022-05-27	NOK	0	0,00	100	2,20
USM8931TAF68 - Bonos TURKIYE GARANTI BANK 2,625 2022-09-13	USD	191	4,30	0	0,00
USP2194PAA77 - Bonos CEMENTOS PACASMAYO S 2,250 2023-02-08	USD	96	2,16	0	0,00
DE000A19WVN8 - Bonos R-LOGITECH 8,500 2023-03-29	EUR	71	1,61	0	0,00
US87900YAE32 - Bonos TEEKAY CORPORATION 2,500 2023-01-15	USD	160	3,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		614	13,83	100	2,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.613	81,43	3.108	68,19
TOTAL RENTA FIJA		3.613	81,43	3.108	68,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.613	81,43	3.108	68,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.003	90,21	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

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.