

ABACO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5550

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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	0,22	0,50	0,22	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,52	-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	129.219,54	69.151,89	49,00	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	651	349		
B	EUR	3.852	4.209		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
R	EUR	5,0375	5,0488		
B	EUR	4,9866	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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
B	al fondo	0,11		0,11	0,11		0,11	patrimonio	0,02	0,02	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	-0,22	-0,22							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	07-03-2022	-0,24	07-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	17-03-2022	0,27	17-03-2022		

(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	1,73	1,73							
Ibex-35	25,56	25,56							
Letra Tesoro 1 año	0,41	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.

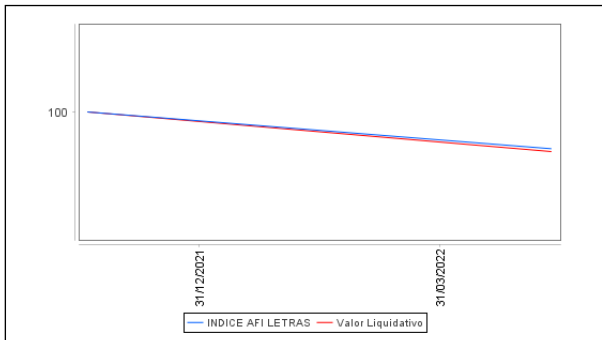
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,25	0,25	0,27			0,42			

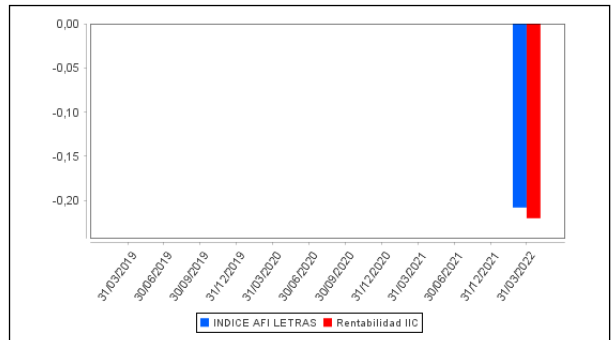
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	07-03-2022	-0,24	07-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	17-03-2022	0,27	17-03-2022		

(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	1,73	1,73	3,35						
Ibex-35	25,56	25,56	19,53						
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	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.

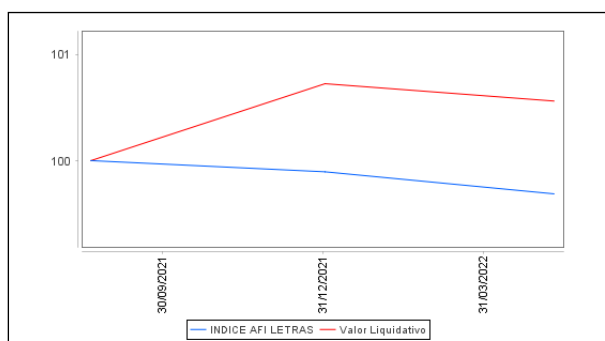
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,19	0,19	0,21	0,44		0,44			

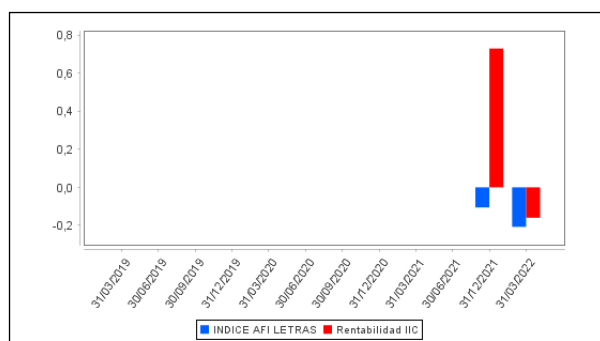
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	4.460	38	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	50.065	312	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	53.977	409	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 Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	108.501	759	3,96

*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	3.861	85,74	3.459	75,89
* Cartera interior	299	6,64	301	6,60
* Cartera exterior	3.513	78,01	3.117	68,39
* Intereses de la cartera de inversión	48	1,07	41	0,90
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	611	13,57	1.074	23,56
(+/-) RESTO	32	0,71	24	0,53
TOTAL PATRIMONIO	4.503	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	3.023	4.558	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,06	34,39	-1,06	-103,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,18	0,76	-0,18	2.463,50
(+) Rendimientos de gestión	0,08	0,99	0,08	1.846,56
+ Intereses	0,84	0,64	0,84	35,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	0,32	0,33	7,39
± 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)	-1,41	-0,08	-1,41	1.608,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,32	0,11	0,32	195,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,23	-0,26	616,94
- Comisión de gestión	-0,12	-0,12	-0,12	3,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	-18,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,53
- 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)	4.503	4.558	4.503	

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

3. Inversiones financieras

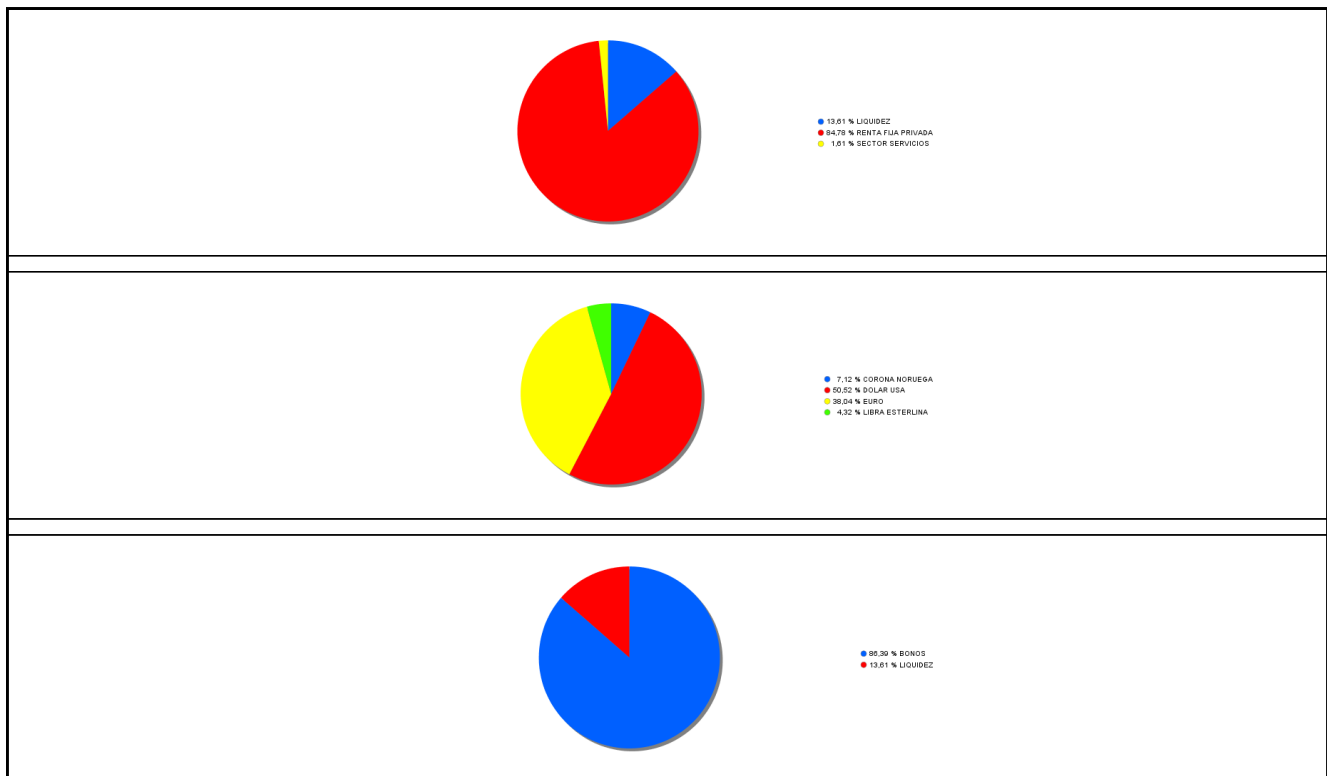
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	299	6,64	301	6,60
TOTAL RENTA FIJA	299	6,64	301	6,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	299	6,64	301	6,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.530	78,39	3.108	68,19
TOTAL RENTA FIJA	3.530	78,39	3.108	68,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.530	78,39	3.108	68,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.829	85,03	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	1.992	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1992	
TOTAL OBLIGACIONES		1992	

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 948.643,74 euros que supone el 21,07% 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. El primer trimestre de este año 2022 está siendo un período con mucha volatilidad en los mercados. En primer lugar, la invasión de Ucrania está provocando importantes movimientos en determinados sectores. En segundo lugar, la inflación, está comenzando a ser un problema en muchas regiones y sectores. Los precios de la energía se han disparado en los últimos meses, lo que ha desencadenado unos aumentos de inflación como no se habían visto durante las últimas décadas. En países como España la inflación está en sus niveles más elevados desde el año 1985. Una parte de la inflación en la economía es coyuntural debido al aumento de

precios en las principales materias primas, así como cuellos de botella en el transporte y la cadena de suministros. Otra parte de la inflación se puede convertir en estructural. Ya se están viendo mayores precios de venta en las compañías que pueden pasar los precios a sus clientes para mantener sus márgenes. Por la parte salarial es importante tener en cuenta la posible retroalimentación del escenario inflacionista con las revisiones de los próximos meses. Estos dos últimos factores pueden provocar un escenario inflacionista estructural. Ante este escenario inflacionista los bancos centrales son los principales encargados de contener esta situación. Debido a estas tensiones de precios los bancos centrales ya están tomando medidas y algunos como la Fed y el BoE ya han comenzado las subidas de tipos de interés. En cuanto a la situación en el mercado de renta fija, los diferenciales de crédito se han ampliado de acuerdo con la previsión de los inversores de subidas de los tipos de interés. Seguimos aprovechando los altos diferenciales de crédito invirtiendo en deuda corporativa, aunque de momento manteniendo una posición conservadora en cuanto a la duración de nuestras carteras de renta fija.

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 referenciaLa 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 de su estrategia acumula una rentabilidad del +0,75%, que en términos anualizados supone una rentabilidad del +1,41%. En el primer trimestre del 2022 el valor liquidativo de la clase B del fondo disminuyó en un -0.16%. Para la clase R en el año disminuyó un -0.22%. El patrimonio del fondo a 31 de marzo de 2022 se sitúa en 4.503.400,91 de euros. Este se ha visto disminuido en un -1.19% con respecto al trimestre anterior.El número de participes, entre todas las clases, ha aumentado desde 8 a 60 suponiendo esto un aumento del 650%.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.AI final del trimestre el fondo tenía una liquidez del 13.56% y una exposición a renta fija del 86.44% sobre el patrimonio. Las principales posiciones del fondo son el bono de Bankinter 6.25% AT1, el bono de Inmobiliaria del Sur 4% con vencimiento en 2026, el bono de Teekay LNG flotante con vencimiento en 2026 y el bono de Golar LNG 7% con vencimiento en 2025.Hemos abierto posiciones nuevas en el 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.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.Las inversiones realizadas durante este periodo han sido las compras del 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 veintiocho (28) 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.

Como venimos comentando en estos últimos meses la inflación va a guiar las actuaciones de los bancos centrales a partir de ahora. Esperamos que se vayan produciendo subidas de tipos que afecten en renta fija, en especial a las partes largas de la curva.Nosotros estamos posicionados en partes cortas, la duración de nuestras carteras es inferior a 3 años. En renta fija en los últimos años venimos teniendo una política conservadora. Esperamos continuar con esta filosofía de duraciones cortas. Nuestra cartera de renta fija tiene actualmente una rentabilidad implícita superior al 5%, con lo que estamos muy bien posicionados para asumir futuras subidas de los tipos de interés e ir aprovechando las oportunidades que se presenten.Esperamos un escenario de cierta volatilidad en los mercados de acuerdo con las subidas de tipos. No obstante, pensamos que seguirá habiendo oportunidades en sectores determinados y en geografías emergentes.

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	201	4,45	200	4,39
ES0282870007 - Bonos SACYR INTL 4,500 2024-11-16	EUR	99	2,19	101	2,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		299	6,64	301	6,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		299	6,64	301	6,60
TOTAL RENTA FIJA		299	6,64	301	6,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		299	6,64	301	6,60
USU0187NAA91 - Bonos ALLIANCE RES 3,750 2025-05-01	USD	112	2,50	22	0,49
XS1134780557 - Bonos ARYZTA AG 0,000 2166-03-28	EUR	146	3,24	100	2,20
XS2199369070 - Bonos BANKINTER SA 1,562 2026-01-17	EUR	227	5,04	225	4,93
NO0010893076 - Bonos BROOGE PEROLEUM AND 4,250 2023-09-24	USD	46	1,02	45	1,00
XS1391063424 - Bonos BURFORD CAPITAL LTD 3,062 2024-10-26	GBP	182	4,05	186	4,09
US22025YAP51 - Bonos CONSUMER CYC SERVICE 2,312 2023-02-01	USD	91	2,03	90	1,97
NO0011021974 - Bonos DIANA SHIPPING 4,187 2024-06-22	USD	136	3,03	136	2,99
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG S 3,125 2025-09-14	USD	180	4,01	180	3,95
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2026-04-30	EUR	127	2,81	101	2,22
NO0011123432 - Bonos GOLAR LNG 3,500 2024-04-20	USD	181	4,01	174	3,81
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 0,812 2025-02-15	EUR	117	2,59	0	0,00
NO0012423476 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,625 2027-02-01	USD	95	2,10	0	0,00
USU5007TAA35 - Bonos KOSMOS ENERGY 3,562 2026-04-04	USD	164	3,65	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	97	2,16	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 2025-03-31	USD	79	1,76	0	0,00
DE000A19WVN8 - 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	185	4,12	187	4,10
US87900YAE32 - Bonos TEEKAY CORPORATION 2,500 2023-01-15	USD	0	0,00	287	6,29
NO0011151870 - Bonos TEEKAY CORPORATION 1,299 2026-02-18	NOK	200	4,45	199	4,36
DE000A2TEDB8 - Bonos THYSSEN KRUPP 2,875 2024-02-22	EUR	176	3,91	0	0,00
XS1617531063 - Bonos TURKIYE GARANTI BANK 3,062 2022-05-24	USD	90	1,99	174	3,81
XS2241387500 - Bonos ULKER BISKUVI SANAYI 3,455 2025-10-30	USD	164	3,64	171	3,75
USU85254AF42 - Bonos W&T OFFSHORE INC 4,875 2023-11-01	USD	134	2,98	126	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.931	65,09	3.008	65,99
NO0010852767 - Bonos EXMAR NETHERLANDS BV 2,410 2022-05-27	NOK	102	2,26	100	2,20
USM8931TAF68 - Bonos TURKIYE GARANTI BANK 2,625 2022-09-13	USD	182	4,04	0	0,00
USP2194PAA77 - Bonos CEMENTOS PACASMAYO S 2,250 2023-02-08	USD	92	2,03	0	0,00
DE000A19WVN8 - Bonos R-LOGITECH 8,500 2023-03-29	EUR	72	1,61	0	0,00
US87900YAE32 - Bonos TEEKAY CORPORATION 2,500 2023-01-15	USD	151	3,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		599	13,30	100	2,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.530	78,39	3.108	68,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		3.530	78,39	3.108	68,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.530	78,39	3.108	68,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.829	85,03	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)