

ABACO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5550

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

PASEO GENERAL MARTINEZ CAMPOS, 47 2º IZQ 28010 MADRID

Correo Electrónico

<mailto:abaco@abaco-capital.com>

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,07	0,31	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,41	-0,34	-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	155.617,51	148.689,40	91,00	81,00	EUR	0,00	0,00		NO
B	772.569,57	772.569,57	12,00	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	753	349		
B	EUR	3.703	4.209		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
R	EUR	4,8366	5,0488		
B	EUR	4,7937	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	0,18		0,18	0,52		0,52	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
B	al fondo	0,11		0,11	0,34		0,34	patrimonio	0,02	0,06	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	-4,20	-0,39	-3,62	-0,22					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	22-09-2022	-0,58	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	21-09-2022	0,57	21-09-2022		

(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	2,77	3,47	2,82	1,73					
Ibex-35	20,77	16,32	19,79	25,56					
Letra Tesoro 1 año	1,12	1,78	0,61	0,41					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,66	2,66							

(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.

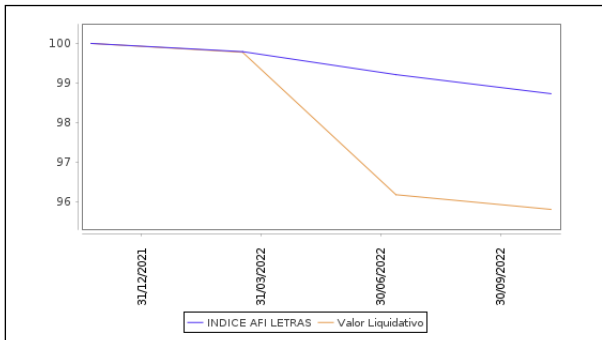
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,73	0,24	0,24	0,25	0,27	0,42			

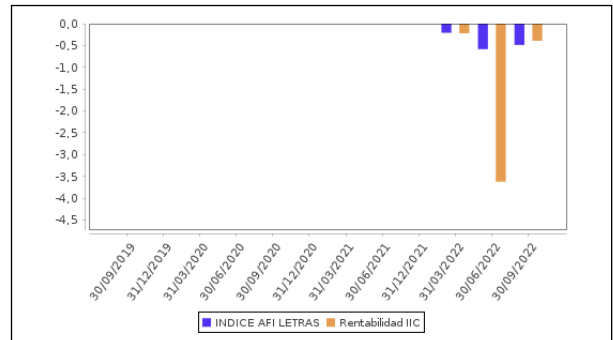
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	-4,02	-0,32	-3,56	-0,16	0,73				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	22-09-2022	-0,57	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	21-09-2022	0,57	21-09-2022		

(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	2,77	3,47	2,82	1,73	3,35				
Ibex-35	20,77	16,32	19,79	25,56	19,53				
Letra Tesoro 1 año	1,12	1,78	0,61	0,41	0,25				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,33	2,33	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.

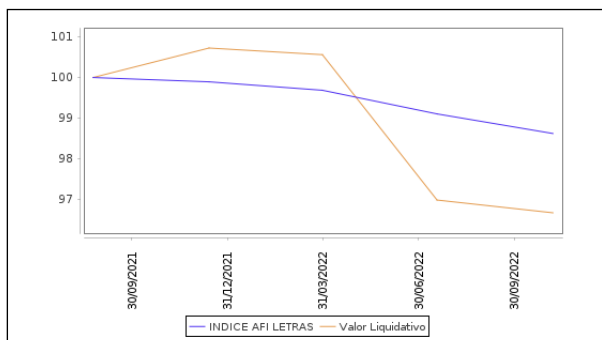
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,54	0,17	0,17	0,19	0,21	0,44			

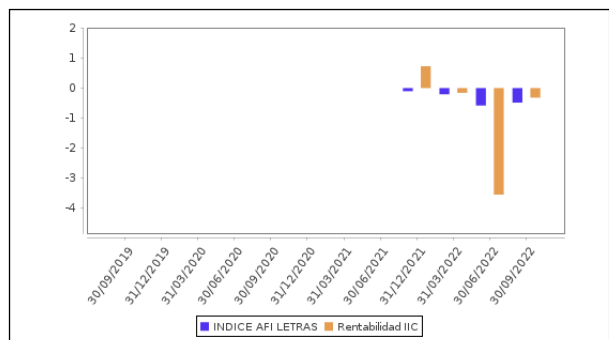
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	4.498	100	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	52.831	365	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	45.411	421	-6
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	102.740	886	-3,60

*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	3.902	87,57	4.055	91,39
* Cartera interior	271	6,08	389	8,77
* Cartera exterior	3.558	79,85	3.621	81,61
* Intereses de la cartera de inversión	73	1,64	44	0,99
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	507	11,38	343	7,73
(+/-) RESTO	47	1,05	40	0,90
TOTAL PATRIMONIO	4.456	100,00 %	4.437	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)	4.437	4.503	4.558	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,75	2,16	1,88	-65,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,33	-3,63	-4,13	41,41
(+) Rendimientos de gestión	-0,15	-3,44	-3,52	-53,42
+ Intereses	1,49	1,31	3,64	12,88
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,81	-2,49	-0,36	-172,39
± 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)	-3,70	-2,42	-7,54	52,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,25	0,16	0,74	53,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,19	-0,61	94,83
- Comisión de gestión	-0,12	-0,12	-0,36	1,27
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	0,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,12	-27,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	119,98
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,05	0,00
(+) 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)	4.456	4.437	4.456	

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

3. Inversiones financieras

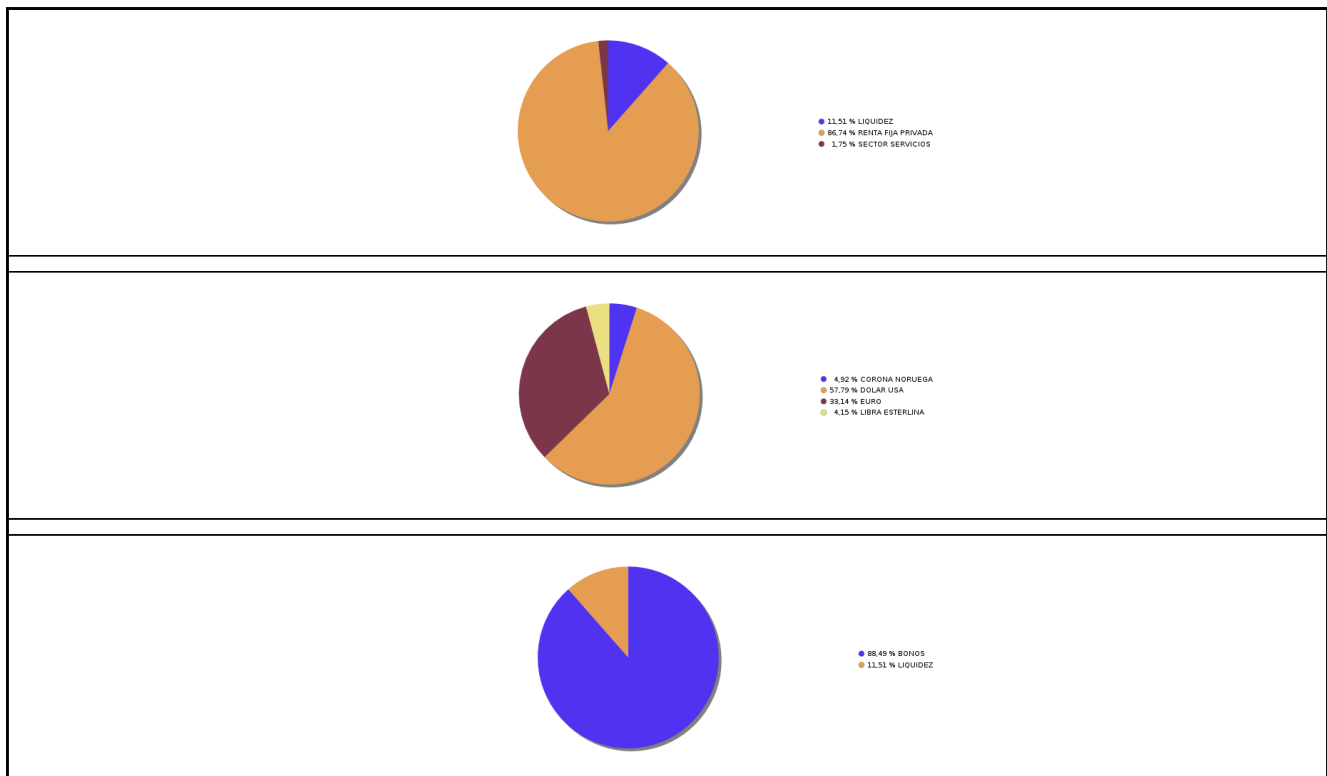
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	271	6,09	389	8,78
TOTAL RENTA FIJA	271	6,09	389	8,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	271	6,09	389	8,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.555	79,78	3.613	81,43
TOTAL RENTA FIJA	3.555	79,78	3.613	81,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.555	79,78	3.613	81,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.826	85,87	4.003	90,21

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	2.248	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2248	
TOTAL OBLIGACIONES		2248	

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

Número de registro: 302272Número de registro: 302198

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 996.766,27 euros que supone el 21,73% sobre el patrimonio de la IIC, y con un volumen de inversión de 911.952,90 euros que supone el 20,50% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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. La situación de mercado ha cambiado de forma radical en lo que llevamos de año. Las subidas de tipos de interés están siendo mucho más frecuentes y agresivas de lo esperado a principio de año, la inflación también está siendo más persistente y acentuada de lo estimado y la guerra en Ucrania ha empeorado la situación de ambos problemas. Estas subidas de tipos de interés, necesarias para controlar la

inflación, están comenzando a hacer daño a muchos activos financieros y también a la propia economía. Un claro ejemplo de ello lo podemos observar en las hipotecas, muchas de ellas concedidas a tipo variable. El incremento de tipos de interés ha provocado una subida del Euribor y por tanto el coste de éstas. Todo este incremento en el gasto medio de los hogares destinado al pago de sus hipotecas es un gasto que está dejando de consumirse en otros productos y servicios o de invertirse para incrementar los ahorros, afectando de forma muy negativa a la economía. En los mercados financieros, este cambio de entorno ha provocado que los principales índices de renta fija hayan sufrido caídas del 15%. Durante los últimos 40 años hemos visto como los tipos de interés han ido disminuyendo de forma constante, la deuda de los países aumentando y la cantidad de dinero en circulación aumentando muy por encima del ritmo al que crecía la economía. Todos estos procesos se han visto acelerados durante los últimos 10 años y más aún durante estos dos últimos años posteriores a la pandemia. Estos problemas, junto con una crisis energética que se ha visto fuertemente acentuada debido a la guerra en Ucrania han provocado que nos encontremos con unos niveles de inflación no vistos en décadas.

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 -3,27%, que en términos anualizados supone una rentabilidad del -3,16%. Durante el tercer trimestre el valor liquidativo de la clase R del fondo disminuyó en un 0,39% y para la clase B del fondo, el valor liquidativo disminuyó en un 0,32%. El patrimonio del fondo a 30 de septiembre de 2022 se sitúa en 4.556.114, 13 euros. El número de participes, entre todas las clases, ha aumentado desde 92 a 103 suponiendo esto un aumento del 11,96%. 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 trimestre el fondo tenía una liquidez del 10,6% y una exposición a renta fija del 89,4% sobre el patrimonio. Las principales posiciones del fondo son el bono de Seaspans Corp 6,5% vencimiento 2024, el bono de Golar cupón 7% y vencimiento 2025 y el bono de Euronav 6,25% vencimiento 2026. Hemos abierto posiciones nuevas en las preferentes de Gaslog Partners 8,2% y cambio de cupón a variable en marzo de 2023. También hemos cerrado posición en el bono de Sacyr 4,5% a 2024. Durante este periodo han vencido y hemos recibido el pago del principal del bono de Garanti 5,25% y vencimiento en septiembre 2022.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las inversiones realizadas durante este periodo han sido las compras de las preferentes de Gaslog Partners 8,2% y cambio de cupón a variable en marzo de 2023. También hemos cerrado posición en el bono de Sacyr 4,5% a 2024. 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 8%.

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La situación económica de los próximos trimestres va a estar caracterizada por inflaciones altas, con crecimientos bajos e incertidumbre a nivel geopolítico. Aunque el mercado puede continuar viéndose afectado por la situación actual, estamos convencidos que las compañías que tenemos en cartera representan una excelente oportunidad de inversión para cualquier inversor, a medio y largo plazo.Estamos posicionados con duraciones muy cortas en las carteras, y en empresas con activos reales cuyo valor es más de dos veces superior al de su deuda, estando el crédito muy bien cubierto, con una posición de liquidez sólida y que además ofrecen una rentabilidad superior al 8%.La cartera está muy diversificada geográficamente y tenemos posiciones de liquidez para aprovechar las oportunidades que este entorno pueda generar. Como gestora continuamos trabajando día a día, analizando y comprendiendo mejor todos los negocios que tenemos en cartera y buscando las mejores oportunidades de inversión que nos ofrece el mercado, tanto en renta variable, cómo en renta fija. La inflación es un fenómeno que no experimentábamos desde hace un largo periodo de tiempo y para el que hemos estado preparándonos los últimos meses. Creemos que todo inversor y ahorrador debe tener como objetivo preservar e incrementar su poder adquisitivo, a lo largo de los años. La cartera de renta fija pensamos que nos ofrece una oportunidad de inversión muy interesante en la actualidad.

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

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	162	3,63	180	4,05
ES0282870007 - Bonos SACYR INTL 4,500 2024-11-16	EUR	0	0,00	98	2,21
ES0213900220 - Bonos BSCH 0,249 2024-12-15	EUR	110	2,46	112	2,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		271	6,09	389	8,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		271	6,09	389	8,78
TOTAL RENTA FIJA		271	6,09	389	8,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		271	6,09	389	8,78
USU0187NAA91 - Bonos ALLIANCE RES 3,750 2023-05-01	USD	137	3,08	130	2,94
XS1134780557 - Bonos ARYZTA AG 0,000 2023-03-28	EUR	149	3,35	153	3,45
XS2199369070 - Bonos BANKINTER SA 1,562 2026-01-17	EUR	182	4,08	192	4,33
NO0010893076 - Bonos BROOGE PEROLEUM AND 4,250 2023-09-24	USD	47	1,06	45	1,02
XS1391063424 - Bonos BURFORD CAPITAL LTD 3,062 2024-10-26	GBP	167	3,74	175	3,94
US05968LAM46 - Bonos BANCOLOMBIA SA 1,500 2024-12-29	USD	186	4,18	175	3,95
NO0011021974 - Bonos DIANA SHIPPING 4,187 2024-06-22	USD	149	3,35	140	3,16
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG S 3,125 2025-09-14	USD	199	4,47	184	4,15
MHY2687W1241 - Bonos GASLOG LTD 2,050 2060-03-15	USD	43	0,97	0	0,00
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2023-04-30	EUR	115	2,59	115	2,59
NO0011123432 - Bonos GOLAR LNG 3,500 2024-04-20	USD	194	4,36	180	4,06
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 0,812 2025-02-15	EUR	106	2,39	110	2,47
NO0012423476 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,625 2025-02-01	USD	99	2,22	96	2,17
USU5007TAA35 - Bonos KOSMOS ENERGY 3,562 2023-04-04	USD	172	3,86	163	3,68
XS2332219612 - Bonos NEINOR HOMES SLU 2,250 2023-04-15	EUR	84	1,89	82	1,84
USU7049LAB46 - Bonos PEABODY ENERGY CORPO 3,187 2023-03-31	USD	145	3,25	145	3,26
NO0010920952 - Bonos SEASPAN CORP 3,250 2024-02-05	USD	202	4,53	191	4,31
NO0011151870 - Bonos TEEKAY CORPORATION 1,850 2026-02-18	NOK	169	3,80	175	3,95
DE000A2TEDB8 - Bonos THYSSEN KRUPP 2,875 2023-11-22	EUR	166	3,72	169	3,81
XS1617531063 - Bonos TURKIYE GARANTI BANK 3,062 2027-05-24	USD	86	1,92	82	1,84
XS2241387500 - Bonos ULKER BISKUVI SANAYI 3,455 2025-10-30	USD	146	3,28	152	3,42
USU85254AF42 - Bonos W&T OFFSHORE INC 4,875 2023-11-01	USD	159	3,58	145	3,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.105	69,67	3.000	67,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US22025YAP51 - Bonos CONSUMER CYC SERVICE 2,312 2023-02-01	USD	102	2,30	95	2,15
USM8931TAF68 - Bonos TURKIYE GARANTI BANK 2,625 2022-09-13	USD	0	0,00	191	4,30
USP2194PAA77 - Bonos CEMENTOS PACASMAYO S 2,250 2023-02-08	USD	102	2,28	96	2,16
DE000A19WVN8 - Bonos R-LOGITECH 8,500 2023-03-29	EUR	74	1,67	71	1,61
US87900YAE32 - Bonos TEEKAY CORPORATION 2,500 2023-01-15	USD	172	3,86	160	3,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		450	10,11	614	13,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.555	79,78	3.613	81,43
TOTAL RENTA FIJA		3.555	79,78	3.613	81,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.555	79,78	3.613	81,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.826	85,87	4.003	90,21

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)