

ABACO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5550

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Grupo Gestora: ABACO CAPITAL **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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,75	0,32	1,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,60	2,43	1,60	2,73

Nota: El periodo 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	3.532.534,17	1.940.612,36	225,00	179,00	EUR	0,00	0,00		NO
B	627.005,01	648.624,65	12,00	12,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
R	EUR	19.618	10.620	5.701	446
B	EUR	3.475	3.538	3.722	3.795

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
R	EUR	5,5535	5,4726	5,2107	4,9529
B	EUR	5,5420	5,4545	5,1807	4,9121

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,48	0,70	0,77	0,95	1,34	5,03	5,20	-1,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	07-04-2025	-0,62	20-01-2025	-1,14	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,37	17-04-2025	0,56	21-01-2025	0,59	21-03-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,19	2,26	2,12	1,00	0,76	0,74	2,27	2,85	
Ibex-35	18,73	22,18	14,65	13,21	13,98	13,38	14,17	19,61	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,08	0,64	0,80	0,63	1,05	1,76	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,54	1,54	1,58	1,64	1,72	1,64	2,07	2,68	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

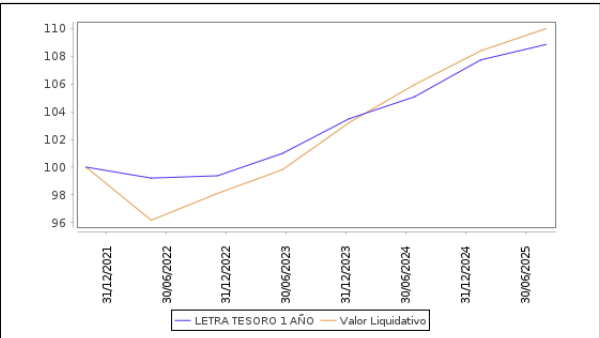
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,21	0,21	0,83	0,88	0,96	

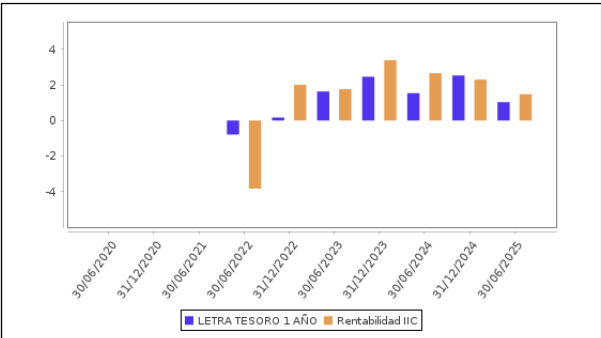
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,60	0,77	0,83	1,01	1,41	5,29	5,47	-1,65	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	07-04-2025	-0,62	20-01-2025	-1,14	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,37	17-04-2025	0,56	21-01-2025	0,59	21-03-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,19	2,26	2,12	0,99	0,76	0,74	2,27	2,85	
Ibex-35	18,73	22,18	14,65	13,21	13,98	13,38	14,17	19,61	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,08	0,64	0,80	0,63	1,05	1,76	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,52	1,52	1,55	1,61	1,69	1,61	1,99	2,42	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

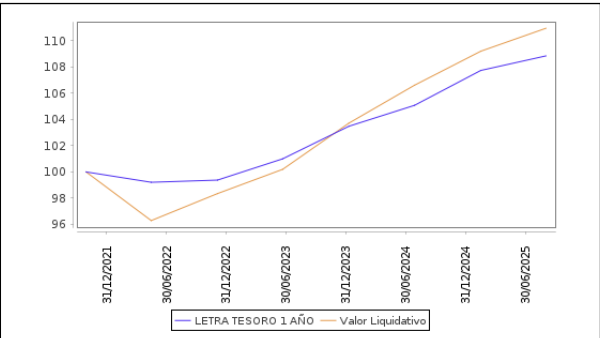
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,15	0,59	0,64	0,71	

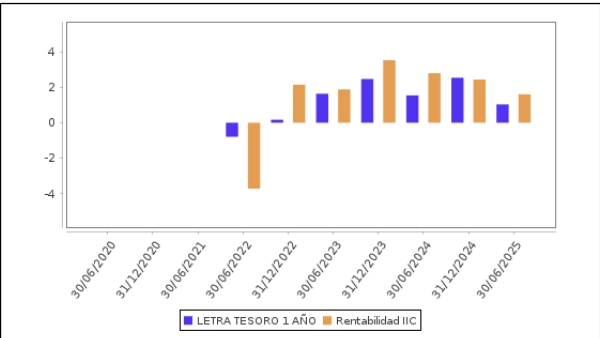
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	17.144	212	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	84.960	798	3
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	53.411	437	7
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	155.514	1.447	4,16

*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	18.503	80,12	13.690	96,69
* Cartera interior	7.915	34,27	5.666	40,02
* Cartera exterior	10.343	44,79	7.795	55,06
* Intereses de la cartera de inversión	244	1,06	229	1,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.448	19,26	392	2,77
(+/-) RESTO	142	0,61	76	0,54
TOTAL PATRIMONIO	23.093	100,00 %	14.158	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)	14.158	12.396	14.158	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	50,63	11,01	50,63	495,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,48	2,30	1,48	-1.623,31
(+) Rendimientos de gestión	1,88	2,71	1,88	-1.660,52
+ Intereses	2,39	4,01	2,39	-23,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,10	0,55	-5,10	-1.300,77
± 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)	4,78	-1,74	4,78	-455,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,19	-0,11	-0,19	118,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,41	-0,40	37,21
- Comisión de gestión	-0,32	-0,32	-0,32	30,75
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	27,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-2,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-18,96
(+) 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)	23.093	14.158	23.093	

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

3. Inversiones financieras

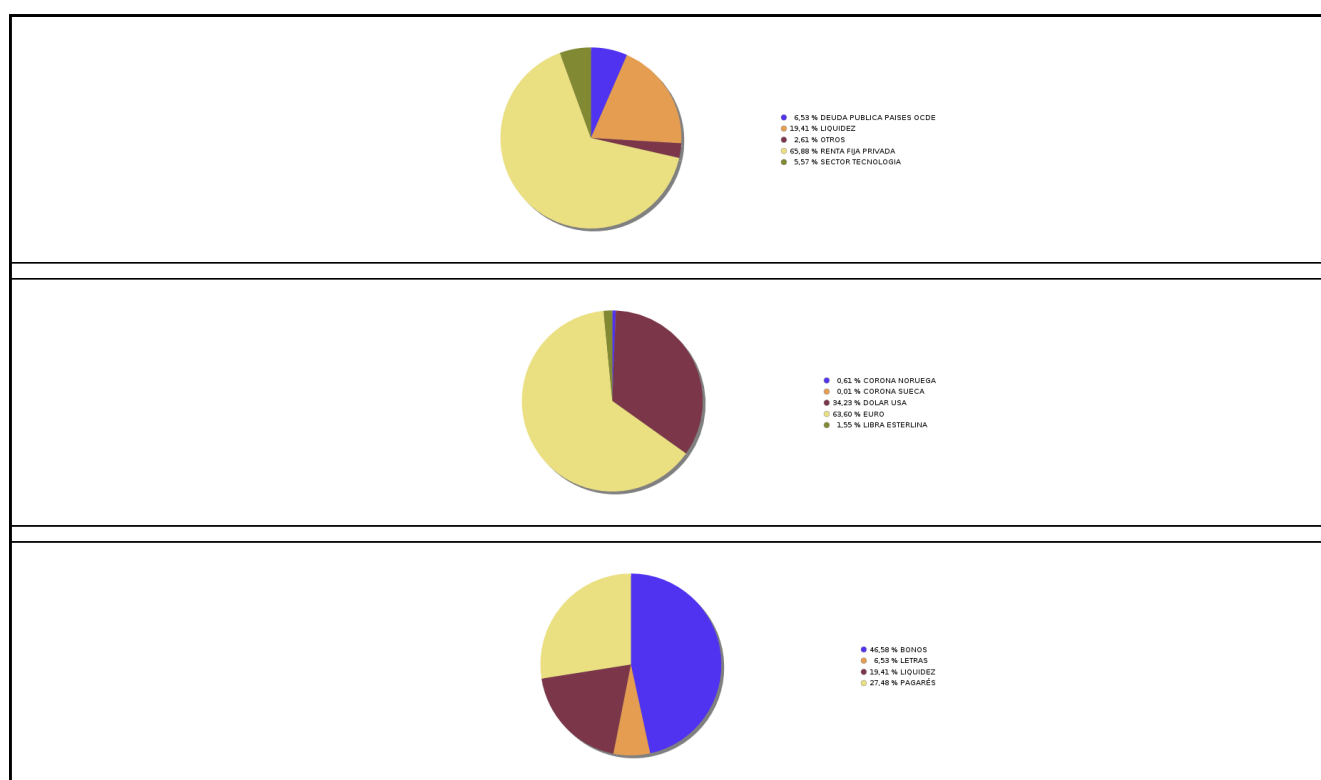
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.688	7,31	1.191	8,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.227	26,97	4.475	31,61
TOTAL RENTA FIJA	7.916	34,28	5.666	40,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.916	34,28	5.666	40,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.295	44,58	7.624	53,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	195	1,38
TOTAL RENTA FIJA	10.295	44,58	7.819	55,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.295	44,58	7.819	55,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.211	78,86	13.485	95,24

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]	7.552	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7552	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LETRA DEL TESORO 05/09/2025	Compra Plazo LETRA DEL TESORO 05/09/2025 400000 F	399	Inversión
LETRA DEL TESORO 08/08/2025	Compra Plazo LETRA DEL TESORO 08/08/2025 400000 F	399	Inversión
LETRA ESPAÑA 07/11/2025	Compra Plazo LETRA ESPAÑA 07/11/2025 400000 Física	397	Inversión
LETRA ESPAÑA 10/10/2025	Compra Plazo LETRA ESPAÑA 10/10/2025 300000 Física	298	Inversión
PAGARE TECNICAS REUNIDAS 2,85% 27/11/25	Compra Plazo PAGARE TECNICAS REUNIDAS 2,85% 27/11/	198	Inversión
Total otros subyacentes		1691	
TOTAL OBLIGACIONES		9243	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

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

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplica.

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. En los primeros meses del año hemos experimentado una alta volatilidad en los mercados de crédito. Primero, por la tensión generada por la llamada "crisis arancelaria" en abril, y más recientemente, por la recuperación impulsada por el alivio de esas tensiones y la estabilización en el conflicto de Oriente Medio. En Renta Fija, tras la pequeña ampliación de los diferenciales de crédito durante el mes de abril, estos han vuelto a niveles cercanos a sus mínimos históricos con una rápida recuperación, aquellas carteras con mayor riesgo de crédito o de duración han tenido un mejor comportamiento. En este contexto, utilizando las rentabilidades medias de ETFs representativos, los bonos "High Yield" o de menor calidad crediticia han ofrecido una rentabilidad media del 1,97%, mientras que los bonos "Investment Grade" o la deuda gubernamental han tenido rentabilidades en lo que va de año del 1,72% y del 0,14% respectivamente. En este contexto, el fondo Abaco Renta Fija ha obtenido una destacada rentabilidad del 1,48%. Dado el optimismo generalizado que vemos en la mayoría de los mercados de crédito, y la volatilidad que caracteriza a este mercado a medio y largo plazo, continuamos con un posicionamiento prudente y una duración de la cartera reducida, junto con una exposición a crédito también muy inferior a lo habitual. Actuando de forma paciente y sin tomar riesgos innecesarios. Los altos apalancamientos y déficits de la economía americana continúan provocando presiones bajistas en los bonos a largo plazo, esto junto con aspectos técnicos de mercado: una oferta creciente debido a la necesidad continua de financiar tanto el déficit como el repago de principales, junto con una demanda menor a la experimentada en los últimos años por parte de los inversores internacionales, como consecuencia de la situación geopolítica, nos hacen también ser conservadores en las partes largas de la curva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En el fondo Abaco Renta Fija analizamos toda la estructura de capital de las empresas para buscar activos infravalorados respecto a su valor intrínseco. En renta fija somos especialistas en crédito. Analizamos y conocemos en profundidad las empresas, los activos de esta y las necesidades de caja. Somos oportunistas, seleccionamos las mejores oportunidades en cada momento de los ciclos crediticios, en cada país donde invertimos, invirtiendo en la parte de la curva que vemos más atractiva en cada momento y en el segmento de la estructura de capital que consideramos nos ofrece una mejor rentabilidad en función del riesgo tomado. También tenemos la capacidad para analizar emisiones pequeñas y medianas, que no siguen los analistas de las grandes casas y un tamaño idóneo para poder ser activos en estas emisiones con la liquidez que exigimos a nuestras inversiones. Las correcciones de precios nos han permitido ajustar algunos de los pesos de la cartera, para ponderar las ideas de inversión que ofrecen mayor descuento, e incorporar oportunidades adicionales con mayor potencial de revalorización.

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 +11,07%, que en términos anualizados supone una rentabilidad del 2,81%. En el primer semestre del año el valor liquidativo de la clase R del fondo aumentó en un 1,48% y para la clase B del fondo, el valor liquidativo aumentó un 1,6%. El patrimonio del fondo a 30 de junio de 2025 se sitúa en 23.092.768 de euros. Este se ha visto aumentado en un 63,11% con respecto a 31 de diciembre de 2024.

El número de participes, entre todas las clases, ha aumentado desde 191 a 237 suponiendo esto un aumento del 24,08%. 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. A 30 de junio de 2025 el fondo tenía una liquidez del 21.5% y una exposición neta a renta fija del 78,4% sobre el patrimonio. Las principales posiciones del fondo son 1) bono Golar con cupón de 7,75% a 2029, 2) bono de International Petroleum con cupón de 7,25% a 2027, 3) bono de Grifols con cupón de 3,875% a 2028 y 4) un pagaré de Global Dominion Access. Estas compañías están lideradas y dirigidas por equipos gestores excelentes, una posición de liquidez sólida, con una gestión prudente y activos reales que cubren más de 2,5x el valor de su deuda. Características que también comparten el resto de las posiciones de la cartera.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Este año hemos realizado alguna rotación en la cartera intentando en todo momento maximizar el potencial de revalorización. Hemos reducido las posiciones en 1) Burford Capital 9,25% a 2031. Durante el mismo periodo, hemos aumentado el peso en 1) los bonos Anadolu EFES 3,375 a 2028, 2) Basic-Fit 1,5 a 2028, 3) Fairfax India 5% a 2028, 4) Grifols Escrow 3,875 a 2028, 5) pagarés de Artech, 6) pagarés de Global Dominion, 7) Pagarés de Ence y 8) TAV Havalimanlari 8,5% a 2028. Como nuevas ideas incorporadas en este año tenemos 1) bonos de Sacyr 4,75% a 2030, 2) pagarés de Técnicas Reunidas, 3) Bono de Tidewater 10,375 a 2028 y 4) Letras del tesoro. Por último, durante este periodo hemos cerrado las posiciones en 1) Dynagas 8,75 perpetuo, 2) Gaslog 8,2 perpetuo y 3) Teekay float a 2026 y han vencido y hemos recibido el pago del principal de 1) Minas Buenaventura 5,5%, 2) pagarés de CIE Automotive, 3) W&T Offshore 11,75% a 2026, 4) pagarés de Maire Tecnimont y 5) pagarés de Vidrala, 6) pagarés de Inmobiliaria del sur y 7) pagarés de Tubacex. La cartera consta de cuarenta y nueve (49) pagarés y bonos corporativos y cinco (5) letras del tesoro español. 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 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 3.5%.

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 4%, no están correlacionadas entre sí, asegurándonos de que corresponden a ciclos o riesgos temporales distintos (como es el caso de las empresas de energía, infraestructura, instituciones financieras o industriales) o distintas geografías (teniendo las mayores posiciones en España y Estados Unidos).

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. La política de ABACO CAPITAL, SGIIC, S.A. en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. ABACO CAPITAL, SGIIC, S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto o delega los mismos en el Consejo de Administración de la Sociedad en las Juntas Generales de Accionistas de todas las Sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a 12 meses y al 1% del capital social de la Sociedad participada y, también en

aquellos otros casos que se considera por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas.La gestora no ha mantenido una participación significativa (Participación Significativa > 1%) durante más de doce meses según la jurisdicción en la que se encuentra establecida.

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.En el año 2024, el importe de los gastos por este concepto ha supuesto un 0,0116062% sobre el patrimonio medio gestionado.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas actuales del mercado muestran dinámicas significativamente distintas entre Europa y Estados Unidos, lo que marca un contraste importante en nuestras decisiones estratégicas.En Europa, la economía atraviesa un periodo de estancamiento, con sectores cíclicos como la construcción y la industria en niveles muy deprimidos. Este contexto, combinado con un endeudamiento más moderado y déficits fiscales controlados, nos lleva a prever un entorno más favorable para contener la inflación. Estas condiciones podrían respaldar reducciones adicionales en los tipos de interés durante el año. Sin embargo, las tensiones geopolíticas en Ucrania e Israel, junto con posibles repercusiones indirectas de las medidas del nuevo gobierno estadounidense, podrían introducir elementos de incertidumbre en la región.Por el contrario, en Estados Unidos observamos un panorama económico más dinámico, caracterizado por un crecimiento robusto, pero impulsado por déficits fiscales significativos y altos niveles de endeudamiento. Además, las presiones inflacionarias derivadas de posibles políticas arancelarias y otras medidas promovidas por la nueva administración podrían limitar la magnitud de las reducciones en los tipos de interés, haciendo que estas sean más moderadas en comparación con Europa.Frente a este contexto, en Abaco mantenemos una exposición limitada a crédito, reflejo del significativo estrechamiento de los diferenciales de crédito que hemos observado. Esta prudencia, combinada con una estrategia de duración reducida en nuestra cartera, responde a nuestra filosofía de proteger y maximizar el valor para nuestros partícipes, gestionando el riesgo de forma activa.Como gestora, seguimos trabajando con rigor y dedicación, analizando en profundidad cada uno de los negocios en cartera y explorando nuevas oportunidades que nos permitan ofrecer la mejor rentabilidad posible a nuestros partícipes. Nuestro compromiso es continuar adaptándonos a un entorno dinámico, con un enfoque centrado en la excelencia en la gestión y en la creación de valor sostenible.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02507041 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,103 2025-07-04	EUR	299	1,29	0	0,00
ES0L02508080 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,049 2025-08-08	EUR	298	1,29	0	0,00
ES0L02509054 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,013 2025-09-05	EUR	298	1,29	0	0,00
ES0L02510102 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,926 2025-10-10	EUR	199	0,86	0	0,00
ES0L02511076 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,941 2025-11-07	EUR	396	1,72	0	0,00
ES0L02502075 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,026 2025-02-07	EUR	0	0,00	298	2,11
ES0L02503073 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,027 2025-03-07	EUR	0	0,00	298	2,10
ES0L02504113 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,027 2025-04-11	EUR	0	0,00	396	2,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.490	6,45	992	7,01
ES0305626006 - Bonos INSUR PROMOCION INTE 4,000 2026-12-10	EUR	198	0,86	199	1,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		198	0,86	199	1,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.688	7,31	1.191	8,41
ES0505287906 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 4,750 2025-03-21	EUR	0	0,00	194	1,37
ES05052870S5 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 3,550 2026-07-24	EUR	287	1,24	0	0,00
ES05052870T3 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 3,950 2027-01-22	EUR	93	0,40	0	0,00
ES0505287823 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 4,050 2025-04-11	EUR	0	0,00	98	0,69
ES0505287997 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 4,050 2026-05-15	EUR	95	0,41	94	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505521452 - Pagarés ARTECHE LANTEGI ELKA 4,500 2025-01-24	EUR	0	0,00	391	2,76
ES0505521502 - Pagarés ARTECHE LANTEGI ELKA 3,400 2025-07-18	EUR	197	0,85	0	0,00
ES0505521510 - Pagarés ARTECHE LANTEGI ELKA 2,950 2025-09-19	EUR	296	1,28	0	0,00
ES0505630014 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 4,080 2025-01-29	EUR	0	0,00	196	1,39
ES0505630014 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 3,850 2025-01-29	EUR	0	0,00	99	0,70
ES0505630030 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 3,830 2025-03-13	EUR	0	0,00	491	3,47
ES0505130635 - Pagarés GLOBAL DOMINION 4,950 2025-02-14	EUR	0	0,00	193	1,36
ES0505130650 - Pagarés GLOBAL DOMINION 4,850 2025-04-11	EUR	0	0,00	96	0,68
ES0505130627 - Pagarés GLOBAL DOMINION 5,050 2025-05-16	EUR	0	0,00	96	0,67
ES0505130676 - Pagarés GLOBAL DOMINION 4,800 2025-07-18	EUR	96	0,41	96	0,68
ES0505130684 - Pagarés GLOBAL DOMINION 2,600 2025-09-19	EUR	99	0,43	0	0,00
ES0505130700 - Pagarés GLOBAL DOMINION 3,400 2025-10-17	EUR	391	1,69	0	0,00
ES0505130734 - Pagarés GLOBAL DOMINION 3,450 2026-02-13	EUR	97	0,42	0	0,00
ES0505130759 - Pagarés GLOBAL DOMINION 3,350 2026-03-06	EUR	387	1,67	0	0,00
ES0505130783 - Pagarés GLOBAL DOMINION 2,920 2026-04-10	EUR	391	1,69	0	0,00
ES0505130791 - Pagarés GLOBAL DOMINION 2,700 2025-11-28	EUR	395	1,71	0	0,00
ES0530625120 - Pagarés ENCE ENERGIA\$CELULOS 4,840 2025-04-28	EUR	0	0,00	97	0,68
ES0530625179 - Pagarés ENCE ENERGIA\$CELULOS 3,470 2026-02-26	EUR	194	0,84	0	0,00
ES0530625138 - Pagarés ENCE ENERGIA\$CELULOS 4,250 2025-06-26	EUR	0	0,00	97	0,69
ES0530625252 - Pagarés ENCE ENERGIA\$CELULOS 3,040 2026-06-26	EUR	97	0,42	0	0,00
ES0537650485 - Pagarés FLUIDRA 2,810 2025-07-23	EUR	199	0,86	0	0,00
ES0505223315 - Pagarés GESTAMP 3,350 2025-05-13	EUR	0	0,00	592	4,18
ES0505223331 - Pagarés GESTAMP 2,650 2025-09-16	EUR	595	2,58	0	0,00
ES0554653545 - Pagarés INMOBILIRIA DEL SUR 4,500 2026-01-27	EUR	192	0,83	0	0,00
ES0554653552 - Pagarés INMOBILIRIA DEL SUR 4,250 2026-03-27	EUR	192	0,83	0	0,00
ES0554653495 - Pagarés INMOBILIRIA DEL SUR 5,400 2025-05-27	EUR	0	0,00	191	1,35
ES0554653495 - Pagarés INMOBILIRIA DEL SUR 5,410 2025-05-27	EUR	0	0,00	96	0,67
ES0554653560 - Pagarés INMOBILIRIA DEL SUR 3,950 2026-05-27	EUR	674	2,92	0	0,00
ES0554653529 - Pagarés INMOBILIRIA DEL SUR 4,750 2025-09-26	EUR	192	0,83	192	1,35
ES05781650C3 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 3,880 2025-10-28	EUR	488	2,11	0	0,00
ES05329455L7 - Pagarés TUBACEX 5,000 2025-01-17	EUR	0	0,00	289	2,04
ES05329456B6 - Pagarés TUBACEX 3,300 2026-01-16	EUR	194	0,84	0	0,00
ES05329456I1 - Pagarés TUBACEX 3,250 2026-02-13	EUR	97	0,42	0	0,00
ES05329455U8 - Pagarés TUBACEX 4,600 2025-04-15	EUR	0	0,00	194	1,37
ES05329456A8 - Pagarés TUBACEX 3,100 2025-12-22	EUR	291	1,26	291	2,05
ES05329455M5 - Pagarés TUBACEX 4,950 2025-01-30	EUR	0	0,00	97	0,68
ES0583746583 - Pagarés VIDRALA 4,050 2025-01-10	EUR	0	0,00	98	0,69
ES0583746591 - Pagarés VIDRALA 3,750 2025-03-11	EUR	0	0,00	98	0,69
ES0583746583 - Pagarés VIDRALA 3,600 2025-01-10	EUR	0	0,00	99	0,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		6.227	26,97	4.475	31,61
TOTAL RENTA FIJA		7.916	34,28	5.666	40,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.916	34,28	5.666	40,02
XS2355105292 - Bonos ANADOLU EFES 1,687 2028-06-29	USD	916	3,97	167	1,18
XS2354329190 - Bonos BASIC-FIT NV 0,750 2028-06-17	EUR	984	4,26	476	3,37
USP6680PAA95 - Bonos CIA DE MINAS BUENAVE 2,750 2026-07-23	USD	0	0,00	937	6,62
USU1056LAC55 - Bonos BURFORD CAPITAL LTD 4,625 2031-07-01	USD	180	0,78	206	1,46
NO0013077560 - Bonos BW OFFSHORE LTD 2,451 2028-11-29	NOK	132	0,57	133	0,94
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG SJ 3,125 2026-09-14	USD	507	2,19	575	4,06
USC3346PAA69 - Bonos FAIRFAX FIANCIAL HQ 2,500 2028-02-26	USD	396	1,71	224	1,58
MHY2687W1241 - Bonos GASLOG LTD 2,922 2060-03-15	USD	0	0,00	14	0,10
NO0013331223 - Bonos GOLAR LNG 3,875 2029-09-19	USD	1.027	4,45	965	6,81
XS2393001891 - Bonos GRIFOLS 1,937 2028-10-15	EUR	804	3,48	0	0,00
NO0012423476 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,625 2027-02-01	USD	1.142	4,95	963	6,80
XS2270378149 - Bonos IWG PLC 0,250 2027-12-09	GBP	342	1,48	344	2,43
USU5007TAA35 - Bonos KOSMOS ENERGY 3,562 2026-04-04	USD	0	0,00	478	3,38
NO0013355248 - Bonos MPC CONTAINER SHIPS 3,687 2029-10-09	USD	166	0,72	192	1,36
XS3071337847 - Bonos SACYR INTL 4,750 2030-05-29	EUR	506	2,19	0	0,00
NO0013326132 - Bonos SEACREST PETROLEO BE 10,000 2027-09-18	USD	3	0,01	0	0,00
NO0013326132 - Bonos SEACREST PETROLEO BE 5,000 2027-09-18	USD	0	0,00	3	0,02
USG8001GAA79 - Bonos SEADRILL LTD 4,187 2030-08-01	USD	518	2,24	296	2,09
XS2729164462 - Bonos ULKER BISKUVI SANAYI 4,250 2028-12-07	USD	976	4,23	401	2,83
NO0012952227 - Bonos TIDEWATER INC 5,187 2028-07-03	USD	182	0,79	0	0,00
NO0011151870 - Bonos TEEKAY CORPORATION 2,458 2026-02-18	NOK	0	0,00	175	1,24
US131193AE46 - Bonos CALLAWAY GOLF COMPAN 1,375 2026-05-01	USD	0	0,00	281	1,99
NO0013132134 - Bonos TORM A/S 4,158 2029-01-25	USD	263	1,14	302	2,13
USG90073AE09 - Bonos TRANSCOCEAN 4,000 2027-02-01	USD	503	2,18	289	2,04
XS1617531063 - Bonos TURKIYE GARANTI BANK 3,588 2027-05-24	USD	86	0,37	98	0,69
USU85254AG25 - Bonos W&T OFFSHORE INC 5,875 2026-02-01	USD	0	0,00	98	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.633	41,72	7.617	53,80
NO0010893076 - Bonos BROOGE PEROLEUM AND 4,250 2025-09-24	USD	2	0,01	2	0,02
USU5007TAA35 - Bonos KOSMOS ENERGY 3,562 2026-04-04	USD	409	1,77	0	0,00
US131193AE46 - Bonos CALLAWAY GOLF COMPAN 1,375 2026-05-01	USD	247	1,07	0	0,00
XS2241387500 - Bonos ULKER BISKUVI SANAYI 3,475 2025-10-30	USD	4	0,02	5	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		662	2,87	7	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.295	44,58	7.624	53,85
XS2937140965 - Pagarés MAIRE TECNIMONT 4,000 2025-03-24	EUR	0	0,00	99	0,70
XS2871064916 - Pagarés MAIRE TECNIMONT 4,900 2025-05-05	EUR	0	0,00	97	0,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	195	1,38
TOTAL RENTA FIJA		10.295	44,58	7.819	55,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.295	44,58	7.819	55,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.211	78,86	13.485	95,24
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A3LJCA6 - Bonos R-LOGITECH 0,000 2080-06-24	EUR	0	0,00	0	0,00

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.