

AC ADVANTAGE - CREDIT STRATEGIES, FIL

Nº Registro CNMV: 67

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) ARCANO CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.arcanogroup.com/gestion-activos/iics-gestionadas/>.

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

Dirección

C/ Ortega y Gasset, 29 28006 MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

atencionalcliente.sgiic@arcanogroup.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: 13/07/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Fondo de Inversión Libre. RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL. Perfil de Riesgo: Elevado

Descripción general

Política de inversión: El FIL invertirá prácticamente el 100% de la exposición total en la clase de acciones E del compartimento AC Advantage-Credit Strategies (en adelante, el fondo subyacente o FS) de ARCANO FUND, entidad luxemburguesa constituida como Specialized Investment Fund (SIF) no supervisada por la CNMV y cuyo folleto no está verificado por la CNMV.

El objetivo principal del FS es obtener rentabilidad de una cartera de oportunidades de crédito principalmente en el sur de Europa. El FS puede invertir en cualquier tipo de instrumentos de crédito: préstamos bilaterales y sindicados, incluyendo pólizas de crédito para financiar circulante (revolving), bonos corporativos, bonos de alto rendimiento (high yield), instrumentos de capital de entidades de crédito, bonos de titulización y productos estructurados (p. ej., bonos convertibles). No obstante, el FS se centrará en la inversión en préstamos senior por debajo del grado de inversión (BB+ o inferior), al corriente de pago y garantizados por activos, y en menor medida en préstamos no garantizados.

El riesgo divisa representará como máximo un 30% de la exposición total, y será principalmente en libras (GBP), dólares estadounidenses (USD), coronas noruegas (NOK), francos suizos (CHF), coronas danesas (DKK) y coronas suecas (SEK).

Operativa en instrumentos derivados

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

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE FF	244.752	31	EUR	0	250.000,00 Euros	NO	25.480	24.275		
CLASE FI	81.591	13	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	8.426	1.701		
CLASE FR	80.955	45	EUR	0	125.000,00 Euros	NO	8.351	3.281		
CLASE FSI	109.726	4	EUR	0	2.500.000,00 Euros	NO	11.327	3.600		

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2018	20__	20__
CLASE FF	EUR			30-09-2019	107,6000		100,6954		
CLASE FI	EUR			30-09-2019	106,5961		100,1297		
CLASE FR	EUR			30-09-2019	106,3513		100,2741		
CLASE FSI	EUR			30-09-2019	106,6174		100,0000		

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

(*)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				
CLASE FF	al fondo	0,12		0,12	0,37		0,37	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE FI	al fondo	0,24		0,24	0,49		0,49	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE FR	al fondo	0,37		0,37	0,86		0,86	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE FSI	al fondo	0,20		0,20	0,45		0,45	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE FF .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	6,86				

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2019

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimestral

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,59					4,21			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	4,03					4,80			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

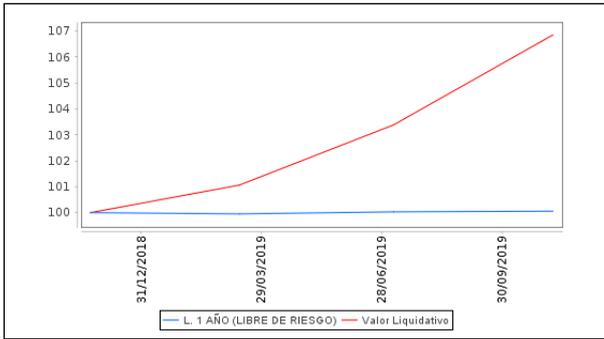
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,23			

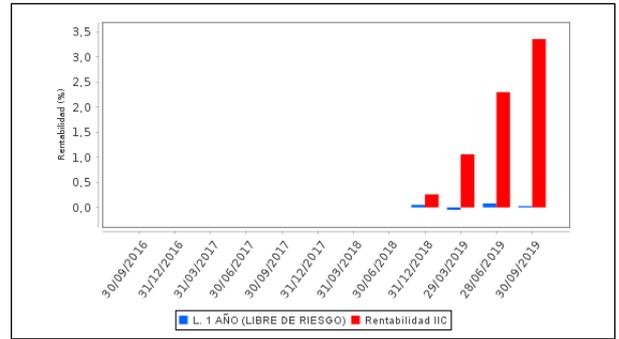
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



CLASE FI .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	6,46				

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2019

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimestral

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,59					4,21			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	4,03					4,80			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

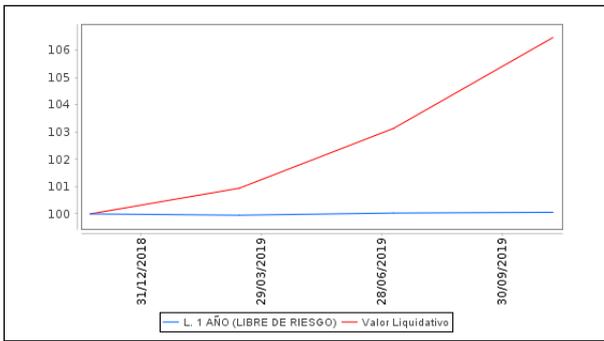
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,12			

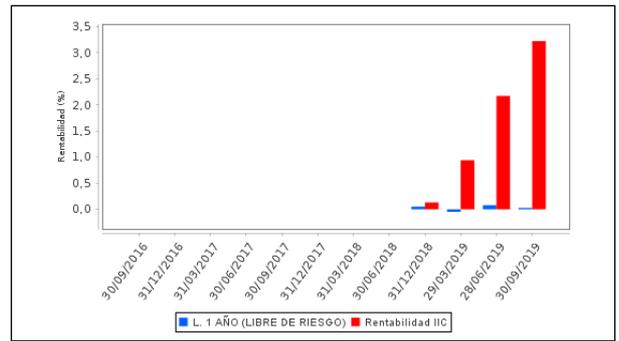
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



CLASE FR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	6,06				

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2019

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimestral

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,59					4,21			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	4,03					4,80			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

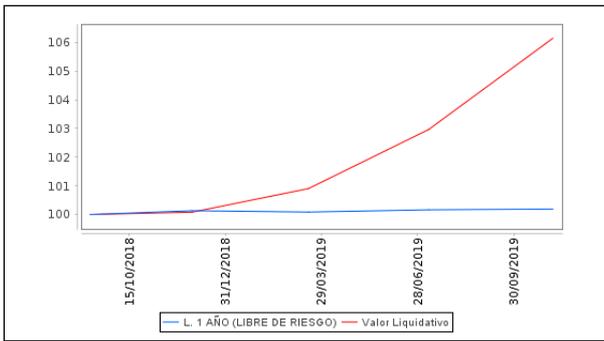
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,36			

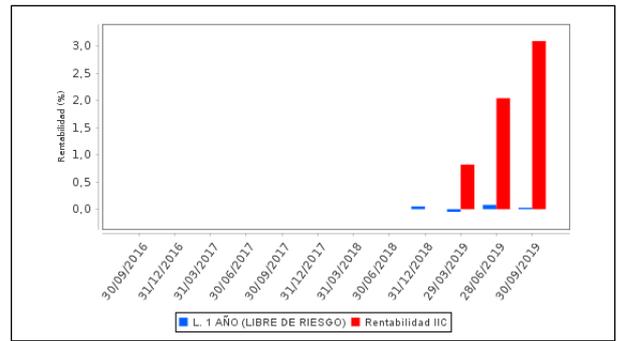
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



CLASE FSI .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	6,62				

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2019

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimestral

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,59					4,21			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	3,59					4,03			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

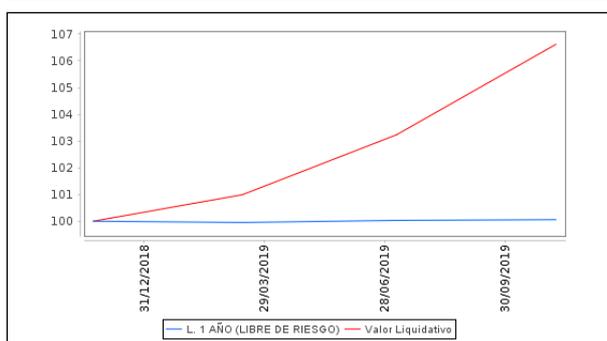
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,00			

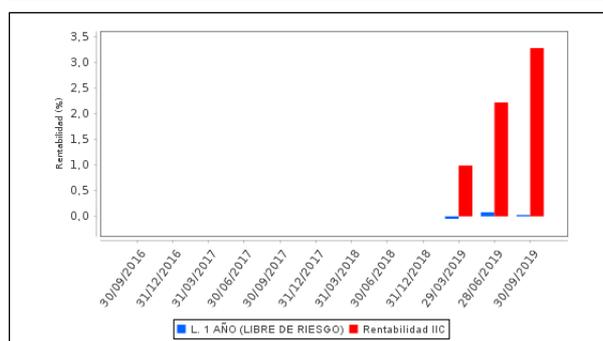
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	55.369	100,05	53.604	100,04
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	55.369	100,05	53.604	100,04
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1	0,00	85	0,16
(+/-) RESTO	-29	-0,05	-104	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	55.341	100,00 %	53.584	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	53.584	41.610	32.856	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	20,61	38,78	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00	1,74	3,01	-100,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00	1,92	3,34	-100,00
(-) Gastos repercutidos	0,00	-0,18	-0,33	-100,00
- Comisión de gestión	0,00	-0,14	-0,25	-100,00
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	-0,08	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	55.341	53.584	55.341	

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

3. Inversiones financieras

El segmento de la cartera dedicado a líneas de circulante RCF (29% del fondo), actualmente invertido al 90%, se benefició particularmente de la revalorización de Refinitiv, compañía en cartera recientemente adquirida por el London Stock Exchange (cierre previsto a principios de 2020).

El segmento de préstamos directos (25% del fondo), con la excepción del proyecto Phoenix, que tuvo ciertas complicaciones tras la adquisición, está teniendo un buen rendimiento y contribuye a la rentabilidad del fondo gracias a los cupones trimestrales.

En el segmento de crédito oportunista (24% del fondo), que poco a poco tiende a diluirse por los nuevos préstamos directos, hemos visto un buen comportamiento en las últimas emisiones de Altice y United Group con revalorizaciones de 10 y 7 puntos respectivamente. A medida que vamos construyendo la cartera de deuda privada, reduciremos nuestra exposición al crédito líquido oportunista.

Los préstamos subyacentes del TRS (22% del fondo) son de alta calidad y baja volatilidad, lo que garantiza la liquidez necesaria en caso de que la cartera de RCF lo requiera.

El cierre del Project Element trajo consigo una cantidad sustancial de ingresos por comisiones en beneficio del fondo, y desde su cierre, se ha comportado mejor de lo esperado en nuestro escenario base.

El flujo de posibilidades de inversión continúa siendo sólido, y en el momento de redacción de esta nota, estamos cerrando un proyecto de financiación de renovables en Grecia (Project Hyperion) y redactando la documentación de dos proyectos más en el ámbito de la financiación al consumo.

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

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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Después del fuerte repunte del mercado de crédito en el primer semestre, el tercer trimestre del año ha demostrado ser clave en la consolidación de la tendencia. Agosto trajo de vuelta la volatilidad a los mercados debido a las crecientes tensiones comerciales junto con el temor en torno al crecimiento global, resultando en la inversión de la curva de tipos americana.

La entrada de los bancos centrales en todas las clases de activo, permitió una recuperación suficiente como para terminar el trimestre en positivo. Los créditos con mayor calidad continuaron comportándose mejor que los B y CCC.

A medida que nos acercamos a final de año el apetito de riesgo ha disminuido, lo que esperamos tenga como consecuencia una mayor volatilidad y la aparición de oportunidades de crédito. Esperamos que los créditos High Yield con calificación crediticia B, que ahora mismo el mercado rechaza, vean su demanda incrementada a principios de 2020 a medida que regrese el apetito de riesgo y la rentabilidad de los activos con más alta calidad crediticia no sea suficiente. El tercer trimestre ha vuelto a ser testigo de caídas importantes de valoración en créditos de compañías con resultados por debajo de lo esperado, con un muy limitado soporte por la parte de la demanda.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos centrado la inversión en activos de carácter defensivo en sectores no cíclicos (O compañías que presentan capacidad elevada de crecimiento a pesar de su ciclicidad).

c) Índice de referencia.

Ninguno

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio aumentó durante el tercer trimestre en 1,756,500.00 hasta llegar a 55.341.000,00 .

El número de participes actual es de 93.

La rentabilidad del FIL fue de 3.4% para la clase FF, 3.2% para la clase FI, 3.1% para la clase FR y 3.3% para la clase FSI.

Los gastos de administración y depositaría ascendieron a 13.500,00?.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El tercer trimestre fue muy positivo para AC Advantage-Credit Strategies. Con la práctica totalidad de las posiciones en cartera contribuyendo positivamente a la rentabilidad, cerramos el trimestre con un retorno positivo de 3,4% y un acumulado desde inicio del año de 6,9% (Clase FF).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El segmento de la cartera dedicado a líneas de circulante RCF (29% del fondo), actualmente invertido al 90%, se benefició particularmente de la revalorización de Refinitiv, compañía en cartera recientemente adquirida por el London Stock Exchange (cierre previsto a principios de 2020).

El segmento de préstamos directos (25% del fondo), con la excepción del proyecto Phoenix, que tuvo ciertas complicaciones tras la adquisición, está teniendo un buen rendimiento y contribuye a la rentabilidad del fondo gracias a los cupones trimestrales.

En el segmento de crédito oportunista (24% del fondo), que poco a poco tiende a diluirse por los nuevos préstamos directos, hemos visto un buen comportamiento en las últimas emisiones de Altice y United Group con revalorizaciones de 10 y 7 puntos respectivamente. A medida que vamos construyendo la cartera de deuda privada, reduciremos nuestra exposición al crédito líquido oportunista.

Los préstamos subyacentes del TRS (22% del fondo) son de alta calidad y baja volatilidad, lo que garantiza la liquidez necesaria en caso de que la cartera de RCF lo requiera.

El cierre del Project Element trajo consigo una cantidad sustancial de ingresos por comisiones en beneficio del fondo, y desde su cierre, se ha comportado mejor de lo esperado en nuestro escenario base.

El flujo de posibilidades de inversión continúa siendo sólido, y en el momento de redacción de esta nota, estamos cerrando un proyecto de financiación de renovables en Grecia (Project Hyperion) y redactando la documentación de dos proyectos más en el ámbito de la financiación al consumo.

b) Operativa de préstamo de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

d) Otra información sobre inversiones. N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

En línea con lo esperado

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Más del 80% del fondo está invertido en activos senior garantizados reflejando las características defensivas de la cartera. La cartera está diversificada tanto por geografías como por sectores. Nuestra exposición a Reino Unido es más reflejo de la jurisdicción del prestatario que del riesgo país, ya que las fuentes de ingresos de estas compañías (salvo AA PLC) son muy diversas.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. N/A

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. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La previsión macro en el cuarto trimestre ha perdido impulso, viéndose las cifras de facturación del sector industrial severamente afectadas por las tensiones comerciales, pero compensadas en gran medida por el sector servicios. A pesar de la revisión a la baja del crecimiento en todas las geografías, todo apunta a un ambiente global saludable con tasas de crecimiento acordes con la media histórica tanto en Europa como en Estados Unidos. Los bancos centrales continúan comprando, dando respaldo a valoraciones agresivas en todas las clases de activo. Los activos ilíquidos no se han beneficiado de estas subidas de precio y por tanto ofrecen mejores oportunidades de inversión que sus contrapartes líquidas.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

