

AC ADVANTAGE - CREDIT STRATEGIES, FIL

Nº Registro CNMV: 67

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) ARCANO CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** 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 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE FF	244.752	31	EUR	0	250.000,00 Euros	NO	25.480	27.168	24.275	
CLASE FI	81.591	13	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	8.426	8.961	1.701	
CLASE FR	80.955	45	EUR	0	125.000,00 Euros	NO	8.351	8.860	3.281	
CLASE FSI	109.726	4	EUR	0	2.500.000,00 Euros	NO	11.327	12.060	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	2019	2018	20__
CLASE FF	EUR			30-06-2020	101,5157		111,0033	100,6954	
CLASE FI	EUR			30-06-2020	100,1925		109,8291	100,1297	
CLASE FR	EUR			30-06-2020	99,5886		109,4389	100,2741	
CLASE FSI	EUR			30-06-2020	100,3628		109,9064	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	0,26		0,26	0,26		0,26	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE FI	al fondo	0,52		0,52	0,52		0,52	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE FR	al fondo	0,78		0,78	0,78		0,78	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE FSI	al fondo	0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	0,03	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 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-8,55				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2020

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimensual

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	7,64	7,64	7,82	2,18	1,99	2,18			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(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.

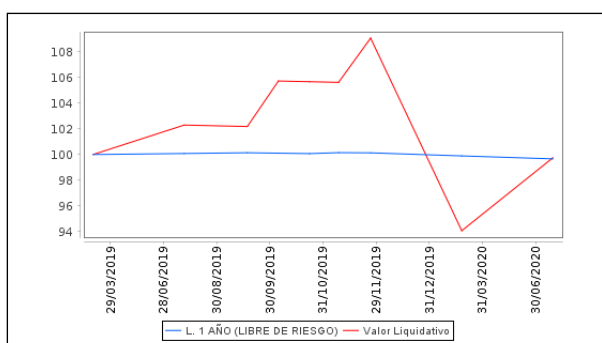
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,55	0,23		

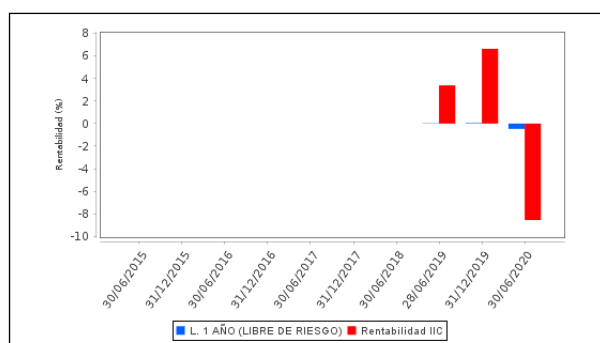
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



CLASE FI .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-8,77				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	8,04	8,04	8,31	2,32	2,15	2,32			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(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.

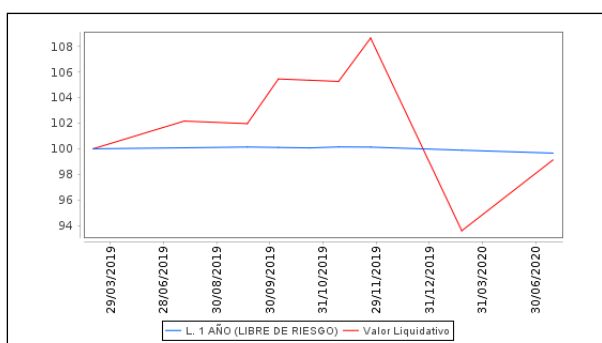
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,86	0,12		

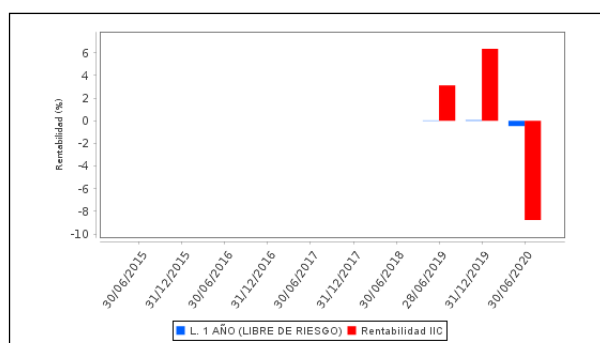
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



CLASE FR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-9,00				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2020

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimensual

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	7,71	7,71	8,11	2,29	2,11	2,29			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(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.

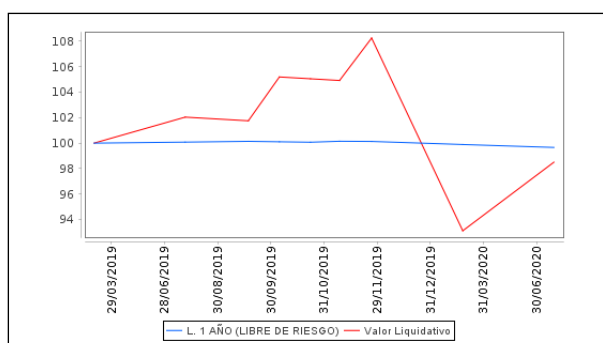
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	1,34	0,36		

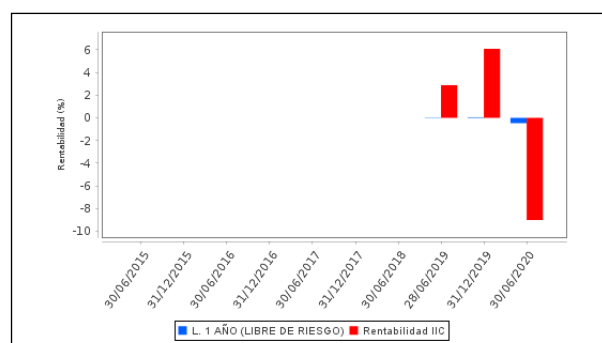
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



CLASE FSI .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-8,68				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2020

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimensual

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	8,67	8,67	9,43	2,47	0,00	2,47			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(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.

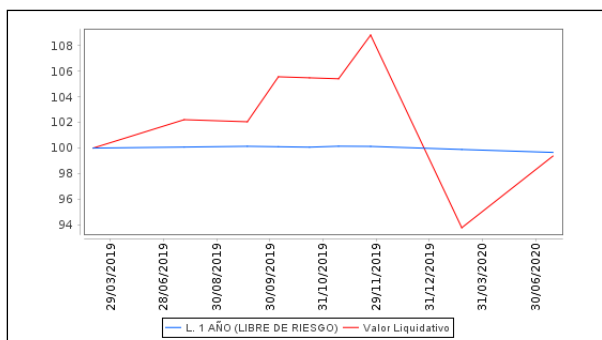
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,72	0,00		

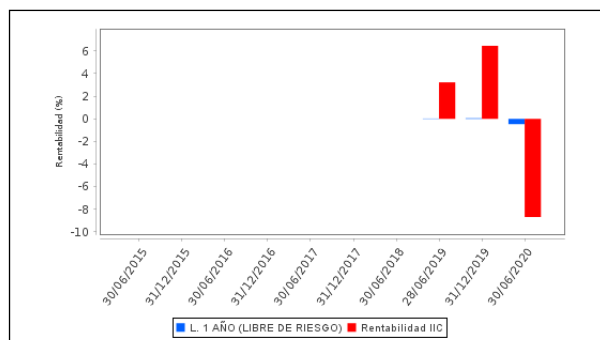
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



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	52.012	99,84	57.101	100,09
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	52.012	99,84	57.101	100,09
* 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)	13	0,02	13	0,02
(+/-) RESTO	71	0,14	-66	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	52.096	100,00 %	57.048	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	57.049	53.584	57.049	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-15,05	6,26	-15,05	-329,66
(+) Rendimientos de gestión	-14,68	6,79	-14,68	-306,65
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,53	-0,38	-30,94
- Comisión de gestión	-0,33	-0,40	-0,33	-20,58
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,13	-0,05	-63,70
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.096	57.049	52.096	

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

3. Inversiones financieras

El proyecto Marcus, compañía Sueca listada en la bolsa de Estocolmo con actividad hotelera en el sur de España, ha repagado sus préstamos. Cerramos con ellos una transacción senior garantizada con hipotecas sobre 99 apartamentos en régimen de alquiler y un LTV cercano al 40% y conseguimos una rentabilidad del 16% y un múltiplo del 1.2x. La posición representa un 4.2% del fondo.

El proyecto Hyperion, energía renovable en Grecia, está en las fases finales del cierre de la venta de las plantas a una compañía energética. En caso de cerrar la transacción en el tercer trimestre la rentabilidad esperada es del 30% con un múltiplo del 1.2x.

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.

Siguiendo al severo estrés que vimos en mercados secundarios en el primer trimestre como consecuencia del Covid-19, el segundo trimestre ha sido uno de normalización y rápida recuperación.

Mirando el mercado de préstamos líquidos como referencia para el sub fondo de RCF vemos que la rentabilidad bruta del índice ha sido -3.8% desde principio del año hasta el 8 de julio, mejorando la rentabilidad de HY en un 1%. La velocidad de la recuperación ha sido tan inesperada como la velocidad de la bajada en el primer trimestre. La acción agresiva de los bancos centrales devolvió la confianza al mercado y la liquidez se reinstauró provocando una rápida recuperación. Vimos poco volumen de transacciones en cuanto empezaron a subir los precios.

Estamos analizando oportunidades en mercados semilíquidos, como son los tramos BB de CLOs, ya que la oportunidad en deuda privada esperamos que se materialice a finales del año, una vez la financiación de gobiernos esté consumida. Habiendo dicho esto estamos trabajando en un préstamo garantizado por activos que esperamos cerrar en el tercer trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera ha permanecido principalmente estática durante el trimestre. La liquidez generada se prevé destinar a lo que pensamos será un flujo atractivo de oportunidades en la segunda mitad del año.

c) Índice de referencia.

Ninguno

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

El patrimonio descendió durante el primer semestre en 5,000,000.00 euros hasta llegar a 52,100,000.00 euros.

El número de partícipes actual es de 93.

La rentabilidad del FIL con respecto al último semestre de 2019 descendió un 8.5% para la clase FF, un 8.7% para la clase FI, 9.0% para la clase FR y 8.6% para la clase FSI.

Los gastos de administración y depositaría ascendieron a 12,000.00 euros.

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

Todos los fondos de crédito de la gestora han visto fuertes apreciaciones durante el segundo trimestre.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El proyecto Marcus, compañía Sueca listada en la bolsa de Estocolmo con actividad hotelera en el sur de España, ha repagado sus préstamos. Cerramos con ellos una transacción senior garantizada con hipotecas sobre 99 apartamentos en régimen de alquiler y un LTV cercano al 40% y conseguimos una rentabilidad del 16% y un múltiplo del 1.2x. La posición representa un 4.2% del fondo.

El proyecto Hyperion, energía renovable en Grecia, está en las fases finales del cierre de la venta de las plantas a una compañía energética. En caso de cerrar la transacción en el tercer trimestre la rentabilidad esperada es del 30% con un múltiplo del 1.2x.

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.

Todas las clases de activos en el fondo han contribuido de manera positiva a la rentabilidad del trimestre en línea con las expectativas revisadas del primer trimestre:

1. Crédito estructurado: actualmente representando una exposición del 46% e invertido principalmente en RCFs, pero también posiciones más pequeñas en carteras de litigios, TRS y CLOs. En el trimestre ha contribuido un +3.8% siendo el mayor contribuyente la apreciación de los prestamos apalancados subyacentes.

2. Oportunista: la cartera de High yield, que actualmente representa un 11% del fondo ha contribuido con fuerza con un +1.8%. El mayor movimiento proviene de Kloeckner Pentaplast, compañía de packaging, cuyos bonos subordinados se apreciaron alrededor de 40 figuras.

3. Deuda Privada: representando un 40% del fondo la rentabilidad del trimestre ha sido decepcionante en un +0.5%.

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. Hemos categorizado la cartera en función del impacto del covid sobre sus modelos de negocio. Menos del 20% está en sectores de alto impacto. Con la excepción del proyecto phoenix, a día de hoy no esperamos pérdidas derivadas de fallidos en estas compañías. No vemos problemas de liquidez y como mencionamos anteriormente hemos visto mucho apoyo de los sponsors y acceso a mercados capitales.

Las expectativas de fallido se han revisado a la baja en todos las mayores casas de research desde el 7-9% original al 4% actual. Esta revisión se ajusta a lo que vemos en nuestra cartera. Las compañías con modelos de negocio probados y exitosos han tenido acceso a mercados capitales y recibido mucho apoyo de sus sponsors. En base a esto se ha conseguido reducir materialmente el riesgo que fallido por falta de liquidez. Los prestamistas han contribuido a la solución facilitando waivers y ofreciendo mucha flexibilidad.

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.

Estamos analizando oportunidades en mercados semilíquidos, como son los tramos BB de CLOs, ya que la oportunidad en deuda privada esperamos que se materialice a finales del año, una vez la financiación de gobiernos esté consumida. Habiendo dicho esto estamos trabajando en un préstamo garantizado por activos que esperamos cerrar en el tercer trimestre.

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)

No aplicable.