

EUROPEAN SENIOR FLOATING RATE FUND – ESG SELECTION, FIL

Nº Registro CNMV: 60

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Grupo Gestora: ARCANO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

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: 23/12/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

Política de inversión: El FIL, invertirá prácticamente el 100% de la exposición total en las Clases de acciones: E-ACC y E-DIS del compartimento EUROPEAN SENIOR SECURED LOAN FUND (en adelante, el fondo subyacente, 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 proporcionar a los inversores rendimientos atractivos ajustados al riesgo ajustados al riesgo mediante la inversión en una cartera diversificada de préstamos sindicados senior a tasa flotante (incluyendo el otorgamiento de préstamos) y con colateral de primer rango. El FS invertirá también minoritariamente en bonos senior de tipo de interés flotante que ofrecen una mayor liquidez que los préstamos con unas características de seguridad parecidas. El FS no invertirá más del (i) 5% de sus activos en un mismo emisor (con un límite del 15% durante el primer año), (ii) 30% de sus activos en el mismo país, y (iii) 35% de sus activos en el mismo sector. El riesgo divisa representará como máximo un 25% de la exposición total (libras(GBP), dólares estadounidenses(USD), coronas noruegas (NOK), francos suizos(CHF), coronas danesas(DKK) y coronas suecas(SEK)). El FS únicamente podrá endeudarse para atender reembolsos con un límite del 20% del patrimonio, y el apalancamiento será el derivado del endeudamiento.

Operativa en instrumentos derivados

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

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 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE CA	24.351	14	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	2.638	272	0	0
CLASE CD	2.432	1	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	252	0	0	0
CLASE FA	94.182	13	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	10.496	9.314	4.819	0
CLASE FD	0	0	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	0	1.130	1.172	0
CLASE IA	272.782	19	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	32.471	45.195	45.252	27.496
CLASE ID	37.234	2	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	4.419	4.233	4.434	4.049
CLASE RA	97.263	70	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	11.319	13.696	17.196	15.230
CLASE RD	832	1	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	97	674	780	774
CLASE NIA	124.757	12	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	13.440	9.192	0	0
CLASE NID	9.479	1	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	1.041	1.000	0	0
CLASE NRA	134.933	83	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	14.323	1.583	0	0
CLASE NRD	11.253	3	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	1.205	483	0	0

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2022	2021	2020
CLASE CA	EUR			31-12-2023	108,3545		98,6828		
CLASE CD	EUR			31-12-2023	103,6255		0,0000		
CLASE FA	EUR			31-12-2023	111,4436		100,6875	102,2729	
CLASE FD	EUR			15-02-2023	103,8021		100,6875	102,2729	
CLASE IA	EUR			31-12-2023	119,0366		108,0867	110,3389	106,6790
CLASE ID	EUR			31-12-2023	118,6767		107,7599	110,0053	106,3565
CLASE RA	EUR			31-12-2023	116,3773		105,9365	108,4146	105,0809
CLASE RD	EUR			31-12-2023	116,3870		105,9453	108,4237	105,0897
CLASE NIA	EUR			31-12-2023	107,7310		98,0659		
CLASE NID	EUR			31-12-2023	109,8532		99,9978		

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2022	2021	2020
CLASE NRA	EUR			31-12-2023	106,1512		97,1607		
CLASE NRD	EUR			31-12-2023	107,1172		98,0449		

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
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE CA	al fondo	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE CD	al fondo	0,34		0,34	0,34		0,34	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE FA	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE FD	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,04	Patrimonio
CLASE IA	al fondo	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE ID	al fondo	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE RA	al fondo	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE RD	al fondo	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE NIA	al fondo	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE NID	al fondo	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE NRA	al fondo	0,65		0,65	1,30		1,30	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE NRD	al fondo	0,65		0,65	1,30		1,30	patrimonio	0,03	0,06	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 CA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	9,80				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,24	1,12	0,73	0,80	1,93				
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,13	3,13	3,40	3,84	4,43				
LET. TESORO 1 AÑO	3,21	0,52	0,53	5,99	2,12				
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.

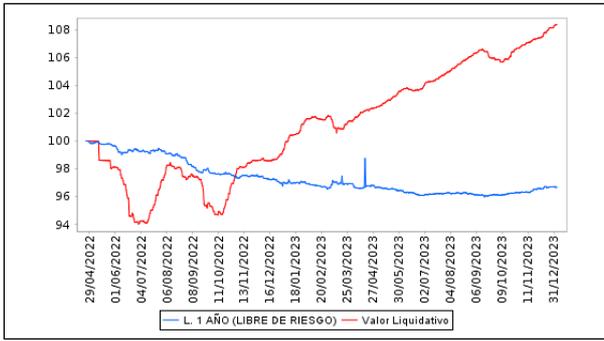
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,82			

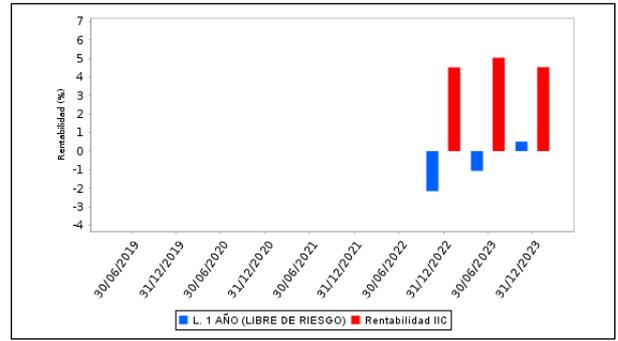
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	3,63				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

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 año t actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo		1,12							
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LET. TESORO 1 AÑO		0,52							
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.

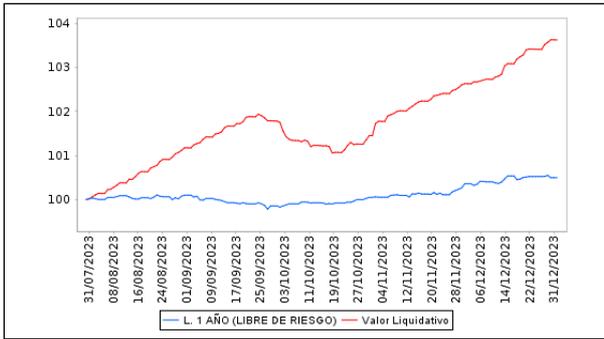
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59				

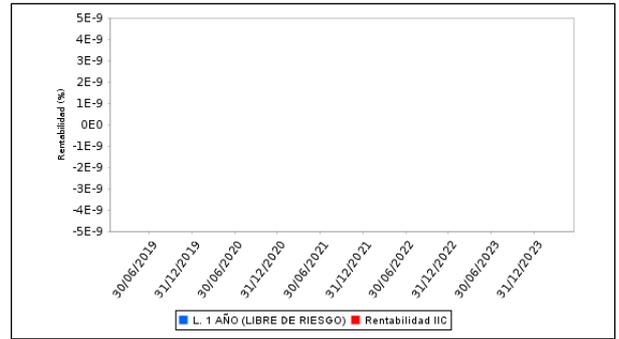
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	10,68	-1,55			

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,24	1,12	0,74	0,83	1,93	11,11			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,56	2,56	2,69	2,89	3,12	3,29			
LET. TESORO 1 AÑO	3,21	0,52	0,53	5,99	2,12	0,88			
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.

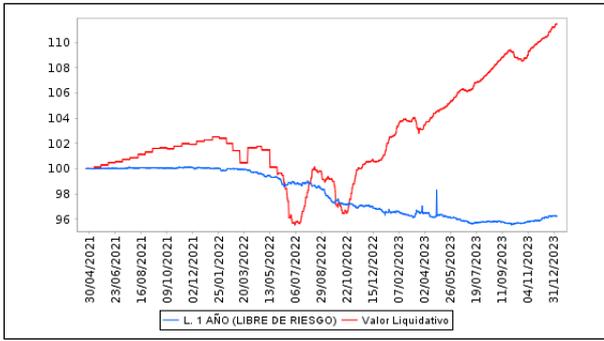
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,29	0,27		

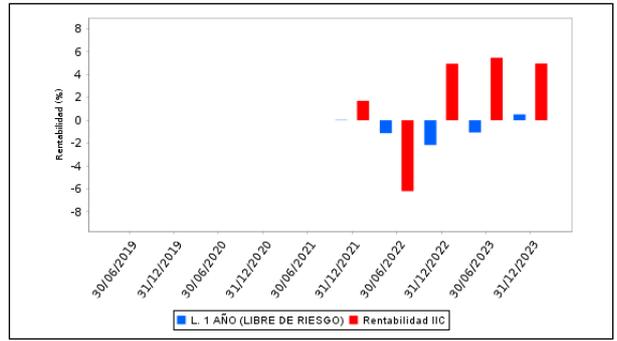
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	3,09	-1,55			

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,59				1,59	11,11			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	78,41				3,12	3,29			
LET. TESORO 1 AÑO	3,21	0,52	0,53	5,99	2,12	0,88			
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.

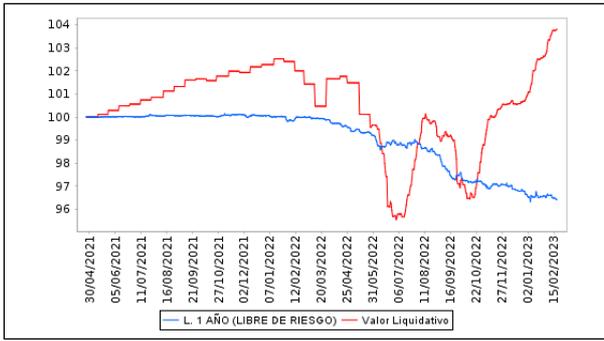
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,29	0,27		

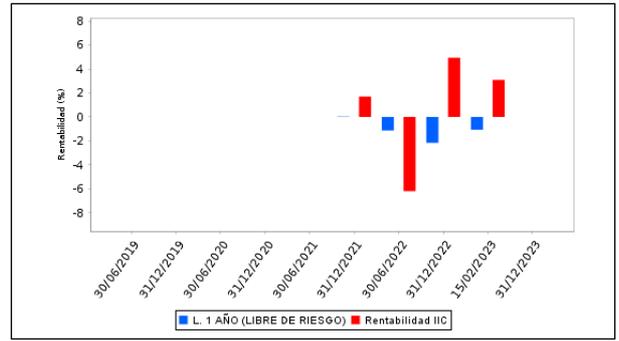
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	10,13	-2,04	3,43	-0,65	1,28

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,24	1,11	0,74	0,82	1,92	11,13	2,59	39,54	3,68
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	4,39	4,39	4,42	4,43	4,46	4,45	4,01	4,54	0,50
LET. TESORO 1 AÑO	3,21	0,52	0,53	5,99	2,12	0,88	0,23	0,48	0,39
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.

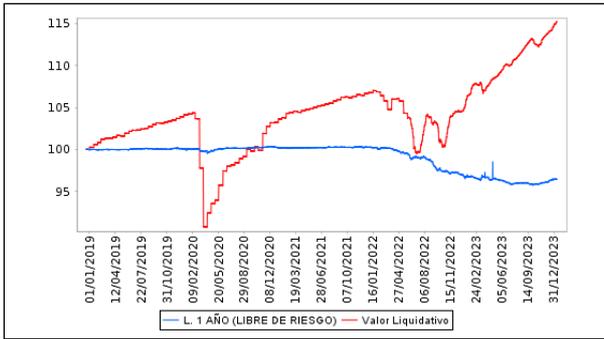
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,79	0,77	0,57	0,57

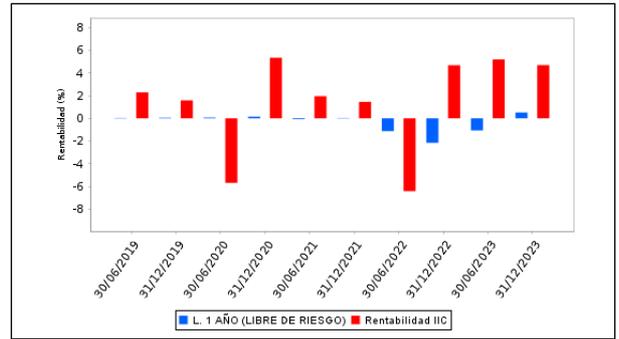
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	10,13	-2,04	3,43	-0,65	1,28

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,23	1,11	0,74	0,82	1,92	11,13	2,59	39,54	3,68
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	4,39	4,39	4,42	4,43	4,46	4,45	4,01	4,54	0,50
LET. TESORO 1 AÑO	3,21	0,52	0,53	5,99	2,12	0,88	0,23	0,48	0,39
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.

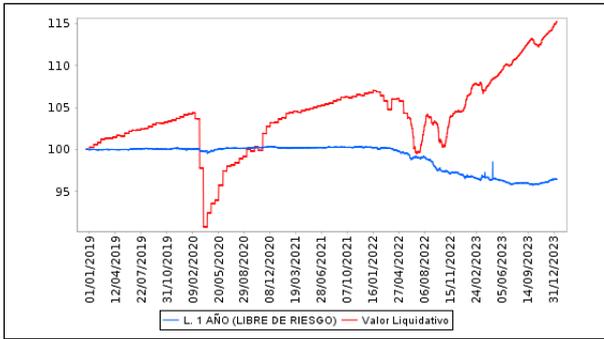
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,79	0,78	0,56	0,58

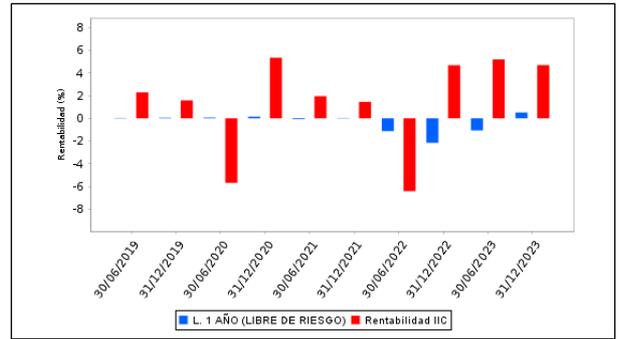
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	9,86	-2,29	3,17	-0,90	1,03

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,23	1,12	0,73	0,80	1,93	11,15	2,58	39,53	3,67
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	4,41	4,41	4,44	4,45	4,48	4,47	4,01	4,49	0,52
LET. TESORO 1 AÑO	3,21	0,52	0,53	5,99	2,12	0,88	0,23	0,48	0,39
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.

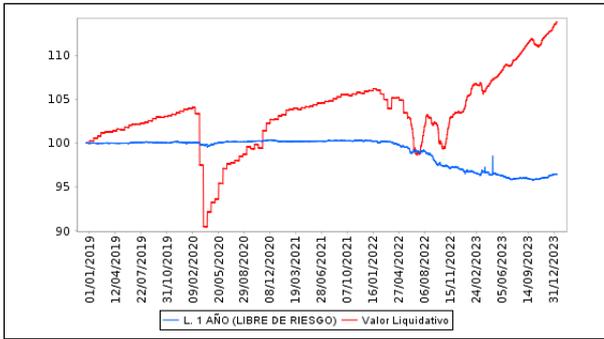
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,06	1,04	1,03	0,81	0,83

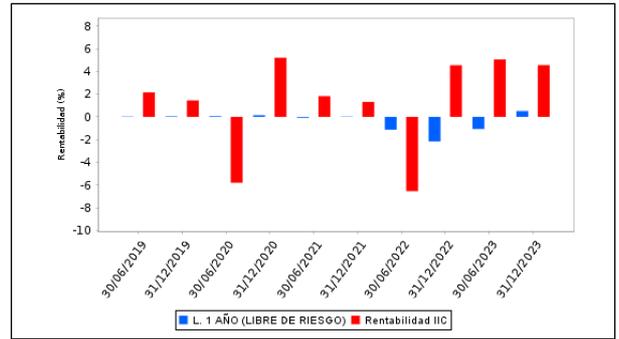
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	9,86	-2,29	3,17	-0,90	0,70

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,23	1,12	0,73	0,81	1,93	11,15	2,58	39,53	4,18
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	4,41	4,41	4,44	4,45	4,47	4,47	4,02	4,56	58,67
LET. TESORO 1 AÑO	3,21	0,52	0,53	5,99	2,12	0,88	0,23	0,48	0,39
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.

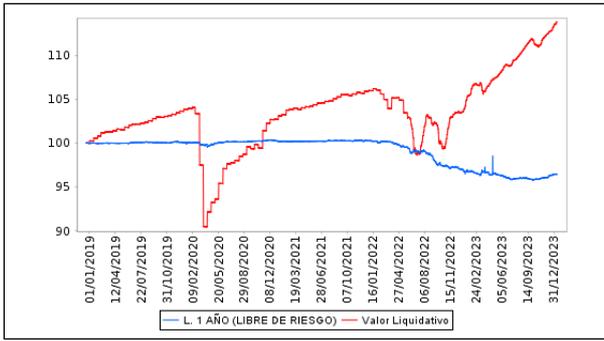
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,04	1,04	1,03	0,80	0,62

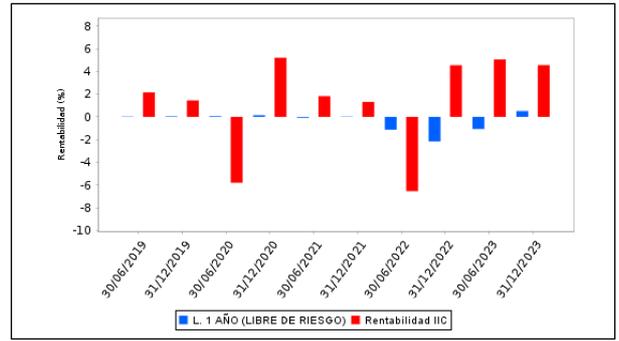
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	9,86				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,23	1,12	0,73	0,80	1,93				
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,02	3,02	3,25	3,62	4,09				
LET. TESORO 1 AÑO	3,21	0,52	0,53	5,99	2,12				
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.

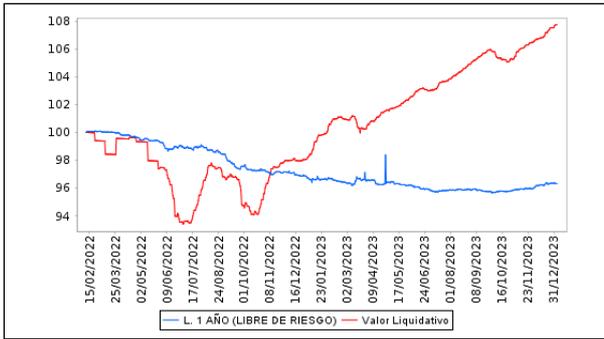
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,93			

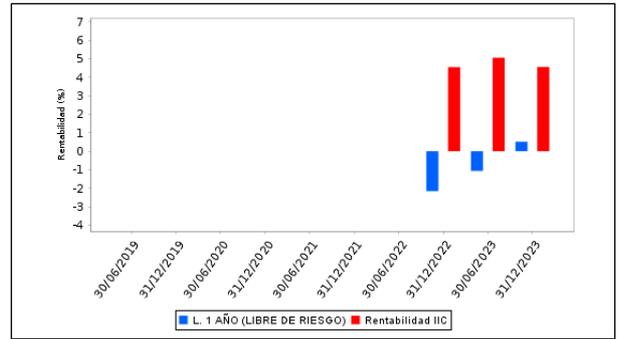
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	9,86				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,23	1,12	0,73	0,81	1,93				
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,78	0,78							
LET. TESORO 1 AÑO	3,21	0,52	0,53	5,99	2,12				
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.

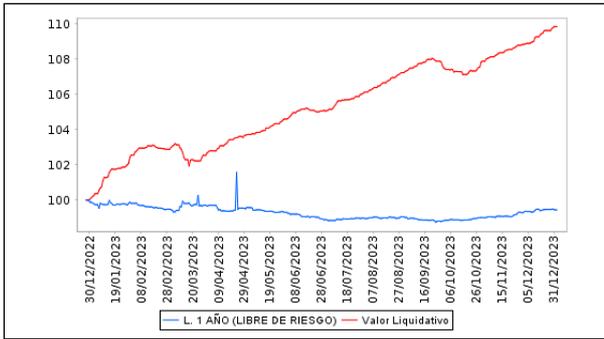
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,23			

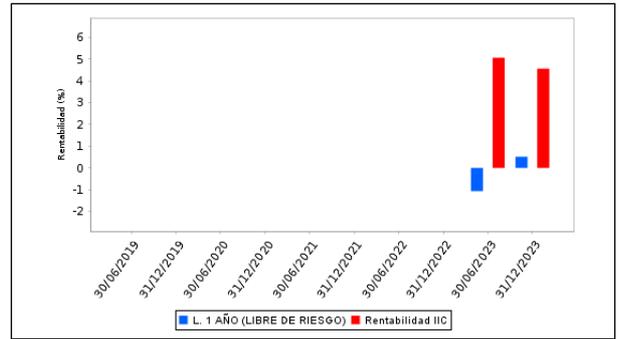
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	9,25				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,23	1,11	0,72	0,80	1,93				
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,17	3,17	3,41	3,78	4,27				
LET. TESORO 1 AÑO	3,21	0,52	0,53	5,99	2,12				
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.

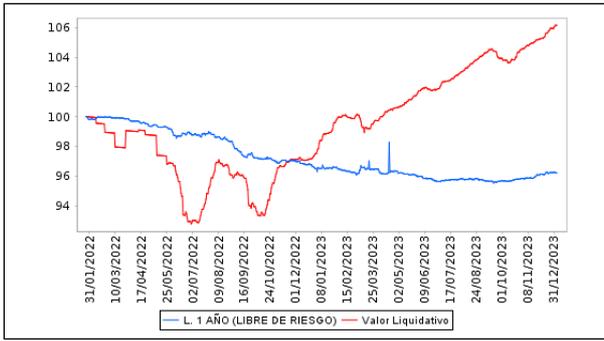
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,61	1,49			

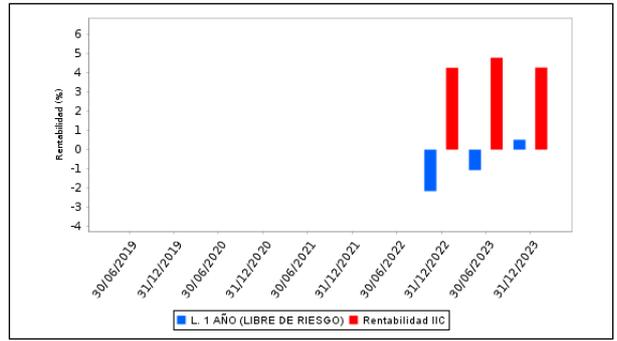
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	9,25				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,23	1,11	0,72	0,80	1,93				
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,17	3,17	3,44	3,88	4,47				
LET. TESORO 1 AÑO	3,21	0,52	0,53	5,99	2,12				
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.

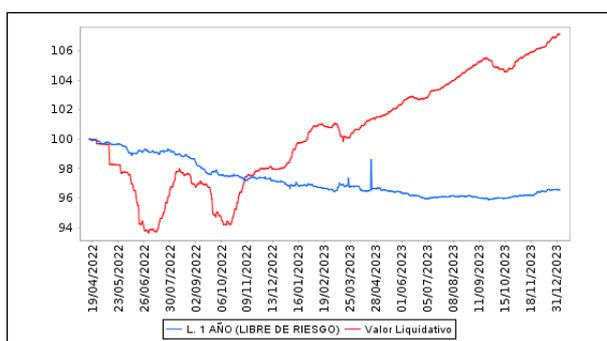
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,60	1,18			

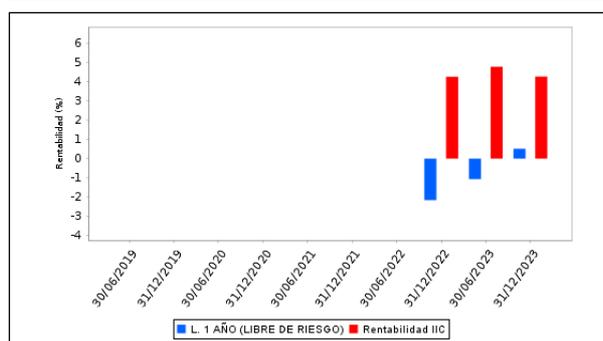
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	91.096	99,34	97.920	99,70
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	91.096	99,34	97.920	99,70
* 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)	128	0,14	220	0,22
(+/-) RESTO	478	0,52	78	0,08
TOTAL PATRIMONIO	91.703	100,00 %	98.219	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	98.219	86.771	86.771	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,37	7,21	-1,22	-217,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,48	4,91	7,39	-48,99
(+) Rendimientos de gestión	2,76	5,27	8,02	-47,22
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,36	-0,63	-22,82
- Comisión de gestión	-0,22	-0,29	-0,51	-25,27
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,12	-11,91
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	91.703	98.219	91.703	

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

3. Inversiones financieras

Seguimos gestionando activamente la cartera participando en operaciones primarias con rendimientos atractivos y rotando posiciones con riesgo de crédito hacia inversiones que ofrecen mejor valor relativo. Participamos en 12 operaciones primarias en el segundo semestre de 2023 (precio medio de compra 98,9 frente a 99,9 actual de mercado) y 27 operaciones para todo 2023. Las inversiones secundarias y las rotaciones incluyen 30 operaciones con un volumen de 53 millones de euros en el segundo semestre y 67 operaciones con un volumen de 98 millones de euros en todo el año.

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.

2023 fue uno de los mejores años de la historia para los mercados de renta fija a escala mundial. En cuanto a los préstamos, tras el buen primer semestre, el mercado registró resultados positivos durante el resto del año. Sin embargo, en los dos últimos meses de 2023 se produjo un cambio de tendencia, ya que las expectativas de recortes de tipos en 2024 empezaron a surgir y provocaron un repunte sustancial de los activos con riesgo de duración.

No obstante, si se considera el año 2023 en su conjunto, los préstamos superaron en general a otras clases de activos de renta fija. La limitada oferta neta en el mercado primario y la fuerte demanda de los inversores, impulsada por los gestores de obligación de préstamo garantizada (¿CLO¿ por sus siglas en inglés) y los gestores de préstamos tradicionales, crearon un sólido entorno técnico. Además, al persistir las preocupaciones inflacionistas, los bancos centrales mantuvieron los tipos al alza. Esto, unido a los elevados márgenes de los préstamos, creó un cupón alto y atractivo, lo que propició una rentabilidad superior.

A finales de diciembre, el índice CS de préstamos sindicados europeos registro unas ganancias de +12,5%, comparando con +8,0% para el índice de Investment Grade y +12,5% para el índice CS Euro HY.

El precio medio del índice ELLI de préstamos sindicados subió a 96,02% en diciembre con un spread de 535bps y un YTM del 9,1%. Estos niveles de rendimiento son históricamente altos, y vistos por última vez en el 2012 y vienen sobre todo por la subida de tipos y no por una percepción mayor de riesgo. De hecho, la tasa de impagos esperada para el 2024 en préstamos sindicados, no se espera que asciendan por encima del 4%, niveles muy gestionables.

Dentro de este mercado tan favorable para los activos flotantes, pero con cierta complejidad debido a incertidumbre sobre el crecimiento económico a medio plazo, el desempeño neto del fondo fue muy bueno, con un performance YTD bruto de +10,9% y neto de +10,2%. Este comportamiento algo por detrás del índice refleja el carácter más defensivo del fondo (precio medio de 99,4%), y el mejor comportamiento del fondo en el 2022, que hace que haya menos espacio de recuperación en precios este año.

Actualmente contamos con una cartera con un cupón medio de 8,3%, y precio medio de 99,4%, ofreciendo un YTM del 7,2%. Los niveles mas atractivos que hemos visto en años, a pesar de ser una cartera altamente defensiva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestro enfoque de inversión conservador se mantuvo intacto, ya que seguimos limitando la exposición a empresas con ratings más bajas, créditos con riesgos idiosincrásicos y sectores cíclicos. Esto, sin embargo, se produjo a expensas de una rentabilidad inferior a la del índice, ya que éstos en general superaron al mercado. En consonancia con nuestra filosofía de inversión, preferimos adoptar una postura defensiva en tiempos de incertidumbre macroeconómica en lugar de captar alzas en una coyuntura técnica sólida.

Además, dada la continua fortaleza del mercado y la limitada oferta, optimizamos y redujimos la caja con compras en el mercado primario y secundario en empresas con sólidos perfiles crediticios. Nuestro objetivo era aprovechar los márgenes relativamente amplios de los préstamos y la continua fortaleza técnica frente al mantenimiento de saldos de efectivo que sólo devengan el tipo básico. También mantuvimos la exposición en bonos flotantes (FRNS por su sigla en inglés), que en general han obtenido mejores resultados que los préstamos y los bonos fijos debido a su naturaleza flotante y a una base de inversores más amplia, que incluye tanto inversores tradicionales de renta fija como fondos flotantes/CLOs.

c) Índice de referencia.

CS Western European Leveraged Loan Index (hedged to EUR).

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

El patrimonio disminuyó durante el cuarto trimestre en 6,516,073.31 euros hasta llegar a 91,702,569.38 euros.

El número de participes actual es 220.

La rentabilidad del FIL con respecto al primer semestre ascendió un 4.57% para las clases RA, RD, NIA, CA y NID. Para las clases ID e IA ascendió un 4.70%. Para la clase FA ascendió un 4.96%. Y para las clases NRA y NRD ascendió un 4.28%.

Los gastos de administración y depositaría ascendieron a 56.000,00 euros

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

European Senior Floating Rate Fund es el fondo con el menor perfil rentabilidad / riesgo de la gama de fondos abiertos de la Gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Seguimos gestionando activamente la cartera participando en operaciones primarias con rendimientos atractivos y rotando posiciones con riesgo de crédito hacia inversiones que ofrecen mejor valor relativo. Participamos en 12 operaciones primarias en el segundo semestre de 2023 (precio medio de compra 98,9 frente a 99,9 actual de mercado) y 27 operaciones para todo 2023. Las inversiones secundarias y las rotaciones incluyen 30 operaciones con un volumen de 53 millones de euros en el segundo semestre y 67 operaciones con un volumen de 98 millones de euros en todo el año.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No aplica

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad neta en el segundo semestre ha sido positiva con solo un mes negativo (+0,9% en julio, +1,1% en agosto, +0,7% en septiembre, -0,2% en octubre, +1,1% noviembre, +1,0% diciembre), llevando el YTD a +10.2% neto. Los retornos han sido algo inferiores al índice por el sesgo más conservador de nuestra estrategia y el menor recorrido en precios.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El 100% del fondo está invertido en activos senior garantizados, reflejando las características defensivas de la cartera.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En 2024, los mercados han tenido un comienzo de año relativamente flojo debido a los datos económicos dispares, principalmente en EE.UU., y su correspondiente impacto en los tipos. Los préstamos son la excepción, ya que el aspecto técnico sigue siendo sólido debido a la continua y fuerte demanda de CLOs y a la limitada oferta. El índice Credit Suisse Western European Leverage Loan ha superado hasta ahora a otros mercados de renta fija, con una rentabilidad interanual del +0,9%, frente al +0,1% del High Yield y el -0,8% del Investment Grade. El fondo está sólo ligeramente por detrás del índice con un +0,7% bruto YTD.

Para lo que queda de año, emisiones primarias hasta ahora parecen limitadas, ya que las fusiones y adquisiciones siguen siendo moderadas y se espera que solo las refinanciaciones impulsen la actividad en el primer parte del año. Se espera que la emisión primaria de CLOs continúe en 2024, con un volumen significativo en el primer trimestre y, en última instancia, que los volúmenes de todo el año se sitúen en el mismo nivel que en 2023. En consecuencia, la técnica en préstamos debería seguir siendo sólida.

Se espera que los recortes de tipos por parte de los bancos centrales comiencen probablemente en la segunda mitad de 2024. También ha comenzado la tendencia a la revisión de los márgenes de los préstamos, con emisores reduciéndolos a una media de 50 puntos básicos. Dicho esto, el cupón de los préstamos sigue siendo relativamente atractivo, en torno al 8%.

En general, seguimos siendo constructivos en el producto flotante, con una previsión de rentabilidad positiva (aunque inferior a la sólida 2023) en la horquilla del 6,5%-7,5%. Se espera que los impagos sigan siendo relativamente bajos y manejables. Como siempre, mantendremos una estrategia de inversión defensiva y conservadora en el incierto entorno económico actual.

10. Información sobre la política de remuneración

La remuneración total abonada en el año 2023 al personal de la Gestora fue 19.641.328 euros euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 7.979.558 euros euros y a remuneración variable 11.661.771 euros euros, de la que 1.880.636 euros euros correspondieron a remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. El número total de beneficiarios en el año 2023 es de 126 empleados (a 31/12/2023 había 85 empleados). El número de empleados beneficiarios de remuneración variable fue de 92.

A fecha del informe la remuneración total abonada a los altos cargos fue de 12.380.362 euros (18 personas son altos cargos), que se desglosa en una remuneración fija total de 3.159.525 euros y una remuneración variable total de 9.220.837 euros, de la que 1.462.404 euros correspondieron a remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. En cuanto a al colectivo identificado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo de la IIC, éstos son 19 personas y han recibido una remuneración total de 12.543.222 euros (remuneración fija de 3.278.705 euros y remuneración variable de 9.264.517 euros, de la que 1.462.404 euros correspondieron a remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de las IIC)

Arcano Capital SGIIC, S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo Arcano Partners a nivel global. Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo

plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para actualizarla y asegurar su adecuación a los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.

El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. La retribución variable se basa en los resultados económicos obtenidos por la compañía y en la evaluación del rendimiento, la actitud y la aptitud del empleado. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable.

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

No aplicable.