

ELCANO HIGH YIELD OPPORTUNITIES, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 20

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** CAPITAL AUDITORS AND CONSULTANTS SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.creand.es.

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 07/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: Sociedad de Inversión Libre. RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL. Perfil de Riesgo: ALTO

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

Descripción general

Política de inversión: La SIL no cumple con la Directiva 2009/65/CE. La política de inversión consistirá en crear una cartera diversificada en valores de renta fija, de los cuales más del 50% podrán ser bonos calificados de alto rendimiento con baja calificación crediticia (BB+ o inferior por S&P o equivalente por las agencias Fitch, y Moody's), o sin calificación crediticia. Al menos el 50% de la cartera se invertirá en deuda emitida por entidades domiciliadas o con una proporción sustancial de sus activos y operaciones en países de la OCDE. No existe predeterminación ni límites máximos en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. La Sociedad podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El nivel de endeudamiento no superará el 30% del patrimonio de la SIL. No está previsto concertar ningún acuerdo de garantía financiera para la gestión de la SIL.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	279.796,00
Nº de accionistas	34,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	3.347	
Diciembre 2021	3.108	11,6193
Diciembre 2020	2.027	7,6204
Diciembre 2019	0	

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2022-09-30	11,9637	0,0000

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

En las diferencias superiores al 10% entre el VL estimado y el VL definitivo correspondientes a la misma fecha, se incluye su conciliación en el apartado 7.

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio mensual (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
12	13	12	0	1	MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,09		0,09	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	2,96	52,48			

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2022

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

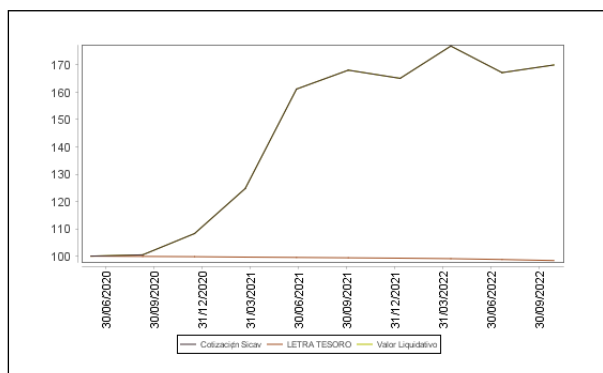
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Anual			
		2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,00	0,00		

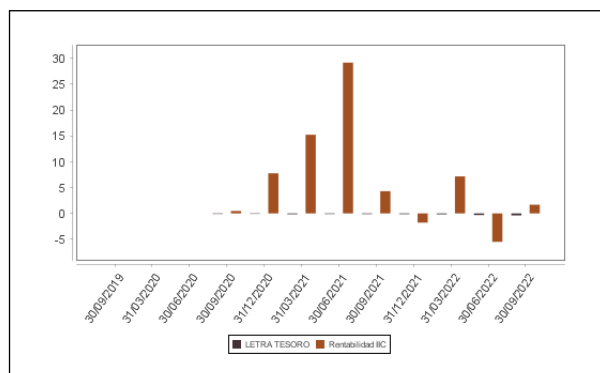
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.824	3069,57	2.347	6017,95
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.723	2959,78	2.322	5953,85
* Intereses de la cartera de inversión	101	109,78	24	61,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	392	426,09	808	2071,79
(+/-) RESTO	-3.124	-3395,65	-3.116	-7989,74
TOTAL PATRIMONIO	92	100,00 %	39	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)	3.147	3.330	3.108	
± Compra/venta de acciones (neto)	4,41	0,00	4,60	0,00
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,56	-5,81	1,27	-128,59
(+) Rendimientos de gestión	2,06	-5,17	3,08	-142,46
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,64	-1,81	-17,78
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,25	-0,70	-3,84
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,27	-0,39	-1,11	-26,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.347	3.147	3.347	

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

3. Inversiones financieras

INSTRUMENTO	CANTIDAD	VMERCAD
O ACCIONES DIAMOND OFFSHORE DRILLING (EQUITY AI) 5942 33403,37 WARRANT CALL 19,27 NOBLE CORP 05FEB28 \$ 566 6347,41 WARRANT CALL 23,13 NOBLE CORP 05FEB28 \$ 566 5942,26 B GOLAR LNG PARTNERS PREF 8,75 31/10/2049\$ 5500 104724,41 B PIK OHL OPERACIONES SA 6,60 31/03/2026SA 176 145855,49 B CORESTATE CAP 1,375 28/11/2022 CONVER? 2 50554,08 B KME SE 6,75 01/02/2023 EUR S/A 200 72985,52 B FRN SOLOCAL GRP EUR3M+700 15/03/2025 EUR 425000 171385,29 B PETROFAC 9,75 15/11/2026 \$ S/A 200 151898,51 B DIAMOND OFFSH DRILL 9%22/04/2027 1STL 13494 12325,48 B DIAMOND OFFSH DRILL 9% 26/04/2027 1STL 14446 13847,34 B NOBLE FINANCE CO 11% 15/02/2028 MWC\$SA 3570 3910,27 B VALARIS LTD 8,25 30/04/2028 \$ S/A MWC 71 66784,33 B RAYONIER AM PROD INC 5,5 01/06/2024\$SA 200 191773,48 B CINEWORLD FUNDNG JERSEY 7,5 16/04/2025 1 83727,03 B AHERN RENTALS INC 7,375 15/05/2023 \$SA 150 113499,44 B BRAIT PLC 6,50 04/12/2024 CONVER.GBPSA 2 204990,09 B DIGICEL LTD 6,75 01/03/2023 USD S/A 200 119268,91 B FRN PAPER INDUSTRIES 3M+600 01/03/2025 ? 200000 166544,67 B VANTAGE DRILL INTL 9,25 15/11/2023 \$SA 240 223022,92 B PICAU HOLD LLC/HOLD CORP 10%31/12/2024 264 258811,41 B INFRABUILD AUSTRALIA 12 01/10/2024 \$ 150 144934,15		

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones	X	
b. Reanudación de la negociación de acciones	X	
c. Reducción significativa de capital en circulación	X	
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
f. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

no aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión 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 SICAV.		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 SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	

l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	

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. El tercer trimestre de 2022 ha seguido marcado por las tensiones geopolíticas con Rusia y la guerra en Ucrania, que ha desencadenado una crisis energética en Europa, junto a un encarecimiento energético global y otros impactos derivados de unas sanciones contra Rusia sin precedentes, así como el impacto de la pandemia COVID-19 y las medidas extraordinarias tomadas por los gobiernos y los bancos centrales. Está por ver el impacto en el crecimiento económico y en los planes de transición energética.

Habrà que ver las actuaciones que vayan tomando los bancos centrales y su impacto en los mercados. Por ahora las subidas de tipos están siendo más agresivas de lo esperado y crece el temor a una inminente recesión. Los datos de inflación siguen confirmando las peores previsiones.

La volatilidad en el trimestre ha cerrado en 31, por encima del trimestre anterior. En general ha permanecido en niveles elevados entre 20 y 30 por las tensiones geopolíticas y los efectos sobre las materias primas, las medidas de los bancos centrales y el impacto en el crecimiento económico. Tras un segundo trimestre tremendamente negativo, el tercer trimestre ha continuado siendo en general negativo sin excepciones. El S&P caía un -5.3% en el trimestre, el Euro Stoxx -4.8%, el Nasdaq 100 -4.6% y el Rusell Small Cap -2.5%.

Por estilo de inversión, la evolución del Rusell Midcap Value -5.4% ha sido inferior al Rusell Midcap Growth -0.8%. En cuanto a sectores, en el tercer trimestre la evolución ha sido Energía -2.1%, Consumo Cíclico -3.2%, Financiero -6.1%, Consumo Estable -6.5%, Healthcare -7.1%, Materiales -7.8%, Tecnología -9.3%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 73,1% y 1,5%, respectivamente y a cierre del mismo de 86,6% en renta fija y 1,7% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario. Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera. La cartera sigue invertida en bonos corporativos de calificación high yield. La inversión en renta variable es resultante de la finalización de los procesos de reestructuración de emisores y se mantendrá, dentro de los límites establecidos, hasta alcanzar la valoración que estimamos justa.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 2,96%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,87%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. #N/D #N/D

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 2,96% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -8,52%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Compra de bonos: TUTOR PERINI 6,875% 01/05/2025,

MAUSER PACKAGING 7,25% 15/04/25, NORICAN 4,5 15/05/2023, WORLD ACCEPTANCE CORP 7% 01/11/2026.
 Aceptación de la oferta de recompra de los bonos PICAU HOLD LLC/HOLD CORP 10%31/12/2024

Respecto a la rentabilidad de la cartera, han penalizado las caídas de precio de los bonos de Cineworld, Corestate Capital, Ahern Rentals, World Acceptance y Tutor Perini. El resto de bonos ha tenido un comportamiento positivo, y en conjunto superior a los índices de bonos corporativos HY de US o de EUR, cuya evolución ha sido negativa en el periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. A 30 de Septiembre, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 86,6% del patrimonio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 0%, frente a una volatilidad de 0,32% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. El nivel de nuevas emisiones para el segmento high yield lo que llevamos de 2022 es inferior a los datos de 2018 y 2019, y mas de un 80% inferior a 2021 en el acumulado del año. En 2021 se dieron niveles muy elevados que sirvieron para refinanciar emisiones existentes y extender vencimientos y reducir intereses, todo ello ayudando a reducir el riesgo de refinanciación y mejorando los cash flows de las compañías. Actualmente podemos decir que el mercado está prácticamente cerrado a nuevas emisiones.

El tercer trimestre de 2022 ha venido marcado por la guerra en Ucrania, las sanciones a Rusia y la crisis energética desencadenada, la crisis de suministros consecuencia de los efectos del COVID, la creciente inflación, el miedo a una recesión y las subidas de tipos de interés. El resto de 2022 vendrá marcado por las decisiones que tome la FED y el BCE ante la creciente inflación. Aunque los niveles generales de endeudamiento no son elevados, la creciente presión en costes por la inflación, las perspectivas de recesión económica y los crecientes tipos de interés van a suponer un reto muy importante para aquellas compañías que necesiten acudir al mercado a refinanciarse.

La tasa de defaults para el segmento global High Yield corporativo ha seguido ascendiendo lentamente. Moody's estima que la tasa subirá hasta el 2,9% a final de 2022, y hasta el 3.8% en agosto de 2023, por debajo de la media histórica del 4,1% y del pico de 6,9% a final de 2020.

Durante el tercer trimestre, el segmento de bonos corporativos high yield ha aumentado su spread hasta los 525bps. El spread del índice Barclays/Bloomberg HY corporate bonds rebasó en el segundo trimestre los 500bps por primera vez desde 2020, acercándose a su nivel histórico de 529 bps y al pico pre-pandemia de 2018 de 537 bps.

Durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para invertir la liquidez disponible y ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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