

AC ADVANTAGE - CREDIT STRATEGIES, FIL

Nº Registro CNMV: 67

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) ARCANO CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **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: 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 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
| CLASE FF | 193.950 | 31 | EUR | 0 | 250.000,00 Euros | NO | 23.121 | 25.267 | 26.813 | 27.168 |
| CLASE FI | 64.632 | 13 | EUR | 0 | 500.000,00 Euros | NO | 7.529 | 8.249 | 8.800 | 8.961 |
| CLASE FR | 64.138 | 45 | EUR | 0 | 125.000,00 Euros | NO | 7.353 | 8.076 | 8.657 | 8.860 |
| CLASE FSI | 86.945 | 4 | EUR | 0 | 2.500.000,00 Euros | NO | 10.186 | 11.148 | 11.866 | 12.060 |

Valor liquidativo (*)

| CLASE | Divisa | Último valor liquidativo estimado | | Último valor liquidativo definitivo | | | Valor liquidativo definitivo | | |
|-----------|--------|-----------------------------------|---------|-------------------------------------|----------|---------------------------|------------------------------|----------|----------|
| | | Fecha | Importe | Fecha | Importe | Estimación que se realizó | 2021 | 2020 | 2019 |
| CLASE FF | EUR | | | 30-06-2022 | 119,2132 | | 118,8144 | 109,5517 | 111,0033 |
| CLASE FI | EUR | | | 30-06-2022 | 116,4893 | | 116,3878 | 107,8522 | 109,8291 |
| CLASE FR | EUR | | | 30-06-2022 | 114,6359 | | 114,8203 | 106,9330 | 109,4389 |
| CLASE FSI | EUR | | | 30-06-2022 | 117,1547 | | 116,9366 | 108,1443 | 109,9064 |

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 | 0,00 | | 0,00 | 0,29 | | 0,29 | patrimonio | 0,00 | 0,03 | Patrimonio |
| CLASE FI | al fondo | 0,00 | | 0,00 | 0,58 | | 0,58 | patrimonio | 0,00 | 0,03 | Patrimonio |
| CLASE FR | al fondo | 0,00 | | 0,00 | 0,87 | | 0,87 | patrimonio | 0,00 | 0,03 | Patrimonio |
| CLASE FSI | al fondo | 0,00 | | 0,00 | 0,46 | | 0,46 | patrimonio | 0,00 | 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 2022 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| | 0,34 | | | | |

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2022

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 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Volatilidad(i) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | | | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | 5,57 | 5,57 | 5,80 | 5,80 | 5,99 | 5,99 | 6,94 | 2,18 | |
| LET. TESORO 1 AÑO | | | | | | | | | |
| 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.

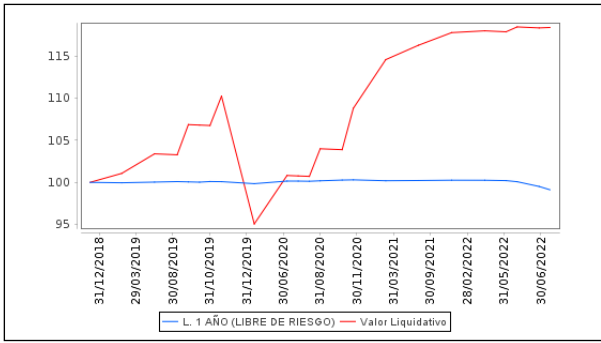
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|------|---------|
| | | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,33 | 0,57 | 0,56 | 0,55 | |

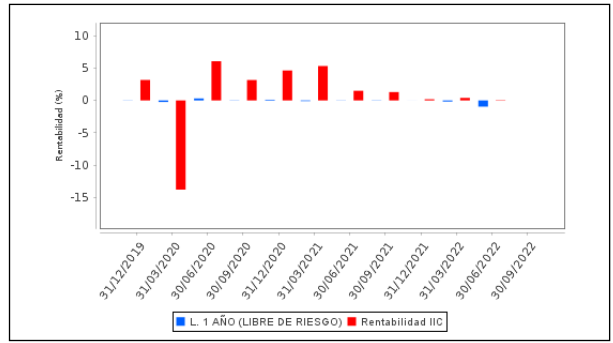
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CLASE FI .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2022 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| | 0,09 | | | | |

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2022

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 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Volatilidad(i) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | | | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | 5,73 | 5,73 | 5,97 | 5,97 | 6,18 | 6,18 | 7,23 | 2,32 | |
| LET. TESORO 1 AÑO | | | | | | | | | |
| 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.

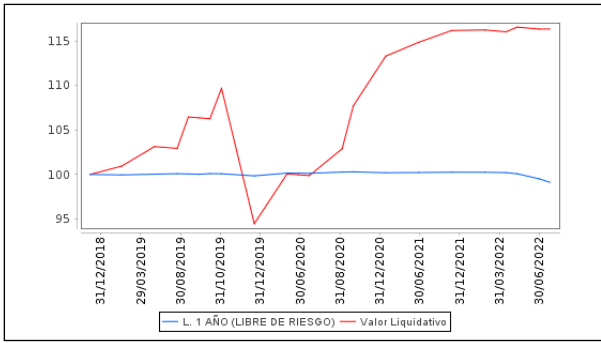
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-------|------|------|---------|
| | | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,62 | 1,08 | 1,07 | 0,74 | |

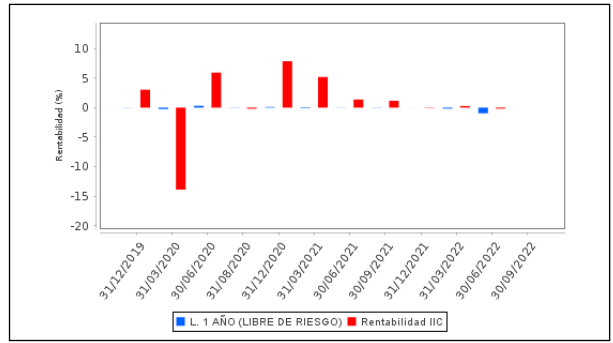
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CLASE FR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2022 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| | -0,16 | | | | |

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2022

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 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Volatilidad(i) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | | | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | 5,65 | 5,65 | 5,87 | 5,87 | 6,07 | 6,07 | 7,02 | 2,29 | |
| LET. TESORO 1 AÑO | | | | | | | | | |
| 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.

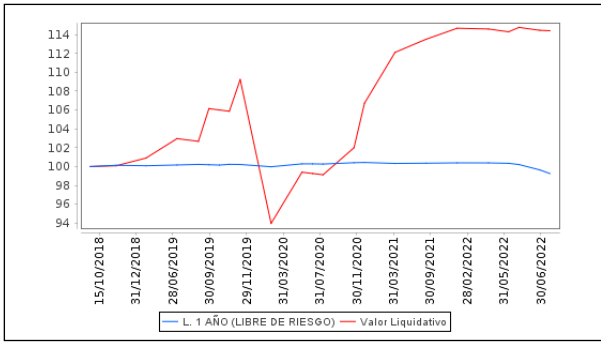
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-------|------|------|---------|
| | | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,91 | 1,58 | 1,57 | 1,24 | |

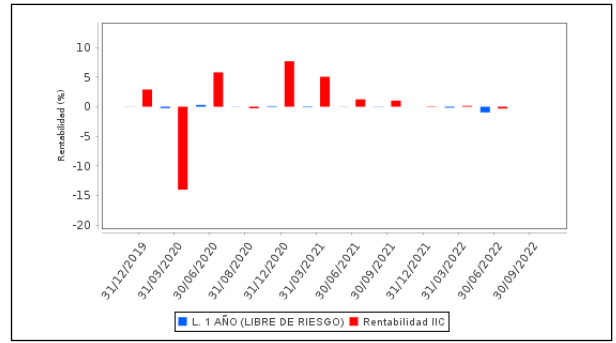
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CLASE FSI .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2022 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| | 0,19 | | | | |

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2022

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 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Volatilidad(i) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | | | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | 5,90 | 5,90 | 6,16 | 6,16 | 6,40 | 6,40 | 7,64 | 2,47 | |
| LET. TESORO 1 AÑO | | | | | | | | | |
| 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.

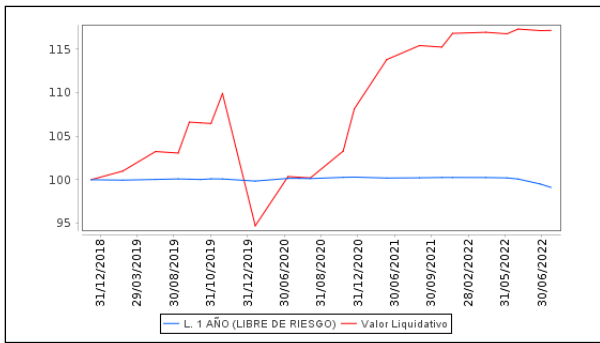
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-------|------|------|---------|
| | | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,50 | 0,87 | 0,87 | 0,68 | |

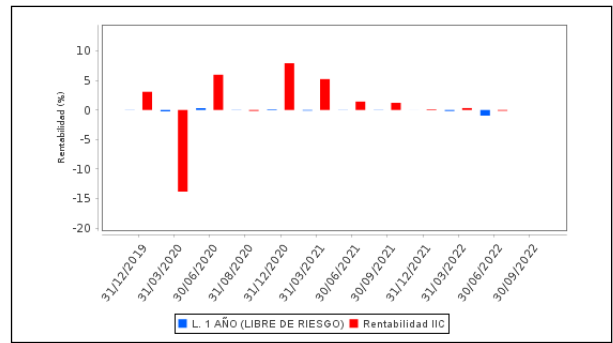
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * 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) | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+/-) RESTO | 48.189 | 100,00 | 52.381 | 100,00 |
| TOTAL PATRIMONIO | 48.189 | 100,00 % | 52.381 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|-----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
| | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 48.189 | 52.381 | 52.740 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 0,00 | -8,21 | -9,05 | -100,00 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,00 | -0,14 | 0,20 | -100,00 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,00 | 0,10 | 0,66 | -100,00 |
| (-) Gastos repercutidos | 0,00 | -0,24 | -0,46 | -100,00 |
| - Comisión de gestión | 0,00 | -0,21 | -0,40 | -100,00 |
| - Gastos de financiación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,03 | -0,06 | -100,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 48.189 | 48.189 | 48.189 | |

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

3. Inversiones financieras

No aplicable.

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

F. El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

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.

El 2022 arrancó en una nota negativa debido al cambio de retórica de los bancos centrales que llevó a una venta generalizada en activos financieros. A partir del 24 de febrero, día de la invasión de Rusia a Ucrania, las bajadas se acentuaron tanto en los mercados bursátiles como en renta fija de gobiernos. Dado que Rusia y Ucrania son grandes exportadores de materias primas, las dificultades que venimos experimentando en las cadenas de suministro también se han acentuado llevando los precios de las materias primas y energía a máximos en muchos años. La desglobalización y el acercamiento de las cadenas de suministro son procesos inflacionistas y están llevándose a cabo en un ambiente de alta tensión geopolítica. Desde un prisma más positivo el crecimiento global sigue presentando un fuerte momentum gracias a que los impactos de la pandemia están quedando en el espejo retrovisor, el mercado laboral es saludable y vemos una fuerte recuperación del sector privado. No vemos riesgo de recesión en el 2022 pero el precio de las materias primas y energía junto con las subidas de interés esperadas por los bancos centrales sí pueden llevar a Estados Unidos y a Europa a una contracción en el 2023.

Desde el punto de vista de crédito europeo las subidas de interés y los movimientos en las curvas en anticipación de la respuesta de los bancos centrales a combatir la inflación han sido los principales causantes de los movimientos en rentabilidad y precios. Los tipos están a niveles del 2014/15 y en el año se han ampliado más de 100bps tanto el 5 años como el 10 años. Los márgenes de crédito tanto en grado de inversión como high yield se han ampliado en el año aunque han amortiguado parte del movimiento en tipos. El IG europeo ha bajado un 7.5% en el año y el HY un -6.8%. Esperamos que la volatilidad se va a mantener durante el 2022 hasta que los movimientos en tipos queden perfectamente reflejados en precios por lo que la selección de créditos es la clave para acabar el año en positivo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

c) Índice de referencia.

Ninguno

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

El patrimonio descendió durante el primer trimestre en 6.000.000,00 euros hasta llegar a 52.000.000,00 euros.

El número de participes actual es de 93.

La rentabilidad del FIL con respecto al primer trimestre descendió un 0.39 % para la clase FF, un 0.27 % para la clase FI, 0.15 % para la clase FR y 0.31 % para la clase FSI.

Los gastos de administración y depositaría ascendieron a 13.000.00 euros.

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

Rendimiento relativo positivo

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

- a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
- 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.

La rentabilidad en el trimestre ha sido de un +0.5%. Esperamos dar una distribución cercana al 2% llevando las distribuciones acumuladas a un 21%. El mercado de equities está cerrado para nuevas OPVs lo que está retrasando el repago de varios exits que estaban planeados para el principio del año. Esperamos que la ventana de oportunidad se volverá a abrir antes del verano por lo que no creemos que los retrasos serán materiales.

El deslucido resultado del trimestre ha estado relacionado con la revisión de precios a la baja de los activos del fondo más correlacionados con HY. Adicionalmente el mark to market de Haya Real Estate bajó después de la pérdida del contrato con Sareb. A pesar de ello no han sido todo malas noticias para la compañía. Finalmente se ha conseguido alcanzar un acuerdo con Cerberus para que los bonistas extiendan el vencimiento a cambio de una participación del 27.5% en el equity de la compañía, un incremento en el cupón al 9% y un paquete de covenants restrictivo que no permite salidas de caja hacia el sponsor. La extensión del vencimiento dará tiempo a la compañía para recuperarse de los trimestres malos debidos al covid y adecuar su estructura de costes al AUM que gestionarán a partir del 2023.

La cartera de revolvers sigue viendo refinanciaciones. Wind Hellas repagó la línea después de la adquisición por parte de United Group (KKR). Adicionalmente la venta de Wyndham de sus parques a Roompot ha sido aprobada por la comisión europea por lo que esperamos una refinanciación de la deuda en las próximas semanas. Como mencionado anteriormente el mercado de equities está ralentizando la salida a bolsa de varios candidatos en cartera como Nestle Skin Health o Círsa. Las disposiciones de las líneas no se han visto incrementadas de momento por las condiciones de volatilidad del mercado o las subidas de precios.

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.

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.

EL periodo de inversión del fondo ha finalizado en diciembre 2020. Revisamos las distribuciones acumuladas esperadas a un 21% del coste durante el primer trimestre del 2022.

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)