

AC ADVANTAGE - CREDIT STRATEGIES, FIL

Nº Registro CNMV: 67

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente.sgiic@arcanogroup.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/07/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

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

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE FF	244.752	31	EUR	0	250.000,00 Euros	NO	27.168	24.275		
CLASE FI	81.591	13	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	8.961	1.701		
CLASE FR	80.955	45	EUR	0	125.000,00 Euros	NO	8.860	3.281		
CLASE FSI	109.726	4	EUR	0	2.500.000,00 Euros	NO	12.060	3.600		

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2018	20__	20__
CLASE FF	EUR			31-12-2019	111,0033		100,6954		
CLASE FI	EUR			31-12-2019	109,8291		100,1297		
CLASE FR	EUR			31-12-2019	109,4389		100,2741		
CLASE FSI	EUR			31-12-2019	109,9064		100,0000		

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

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:)

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE FF	al fondo	0,24		0,24	0,49		0,49	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE FI	al fondo	0,48		0,48	0,81		0,81	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE FR	al fondo	0,72		0,72	1,29		1,29	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE FSI	al fondo	0,39		0,39	0,67		0,67	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE FF .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	10,24				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2019

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimestral

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	8,26					4,21			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	8,96					4,80			

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

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

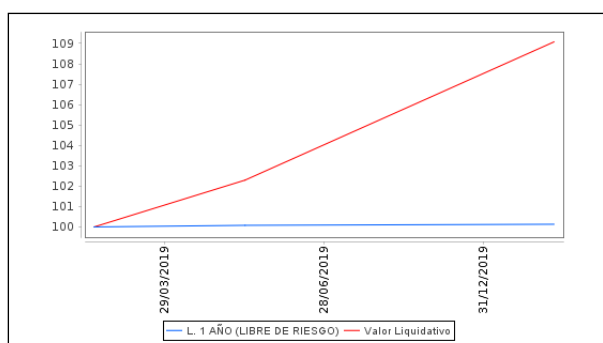
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,23			

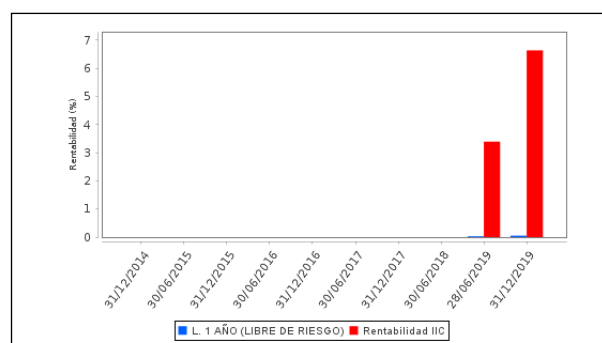
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE FI .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	9,69				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2019

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimensual

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	8,26					4,21			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	8,96					4,80			

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

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

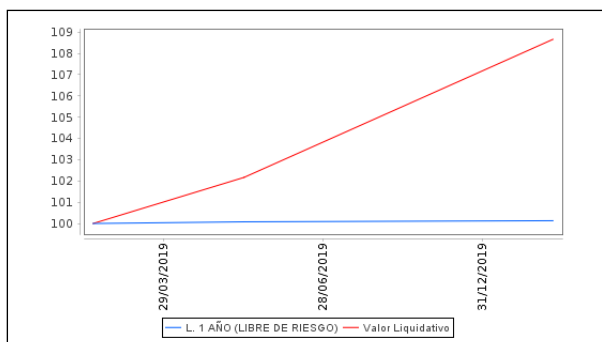
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,12			

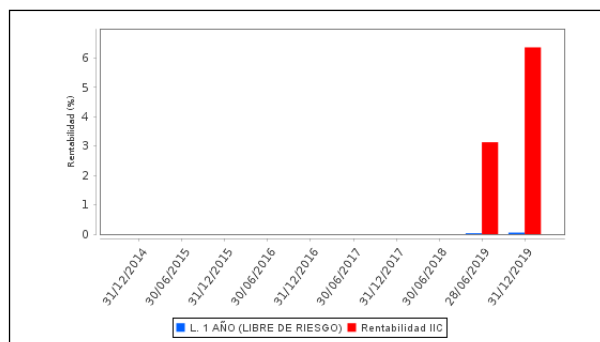
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE FR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	9,14				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2019

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimensual

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	8,26					4,21			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	8,96					4,80			

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

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

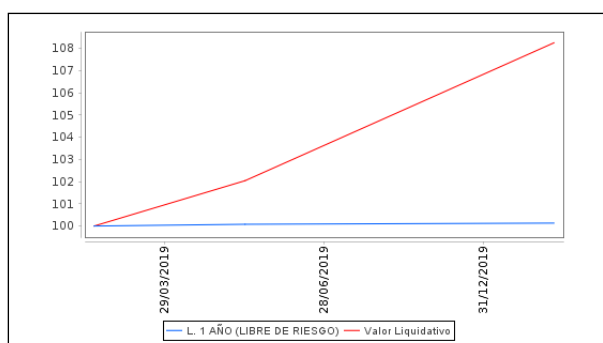
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,36			

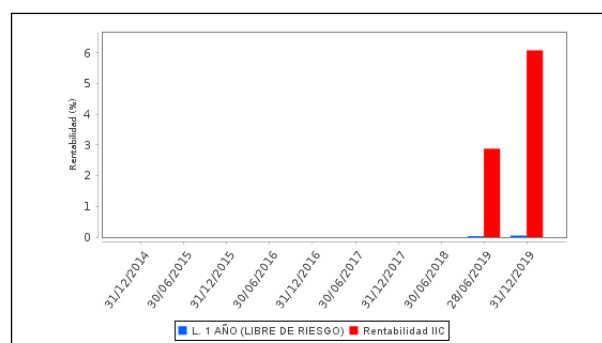
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE FSI .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	9,91				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2019

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimensual

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	8,26					4,21			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	8,96					4,03			

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

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

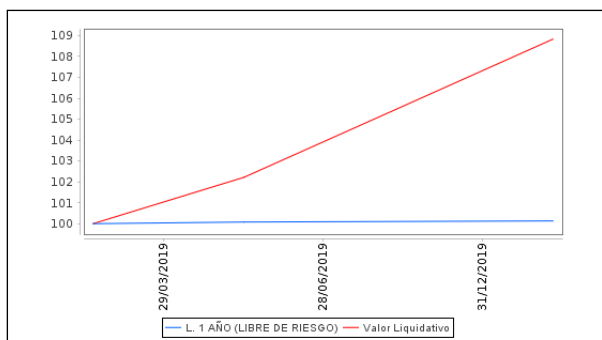
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,00			

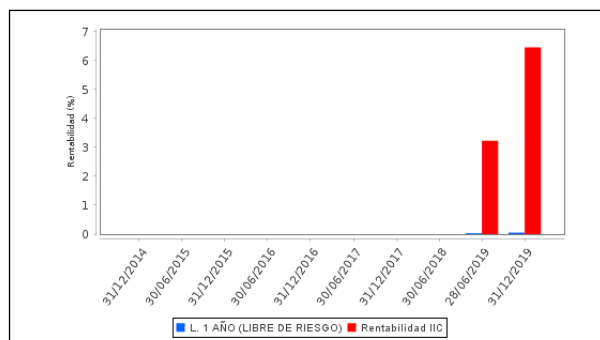
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	57.101	100,09	53.604	100,04
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	57.101	100,09	53.604	100,04
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13	0,02	85	0,16
(+/-) RESTO	-66	-0,12	-104	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	57.048	100,00 %	53.584	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	53.584	32.856	32.856	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	40,88	37,50	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,13	3,18	6,30	16,13
(+) Rendimientos de gestión	3,39	3,53	6,90	13,41
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,35	-0,60	-11,41
- Comisión de gestión	-0,20	-0,27	-0,46	-13,52
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,08	-0,14	-4,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	57.049	53.584	57.049	

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

3. Inversiones financieras

Las transacciones de crédito estructurado han impulsado la rentabilidad del fondo y mantenido una volatilidad baja. En diciembre completamos la inversión en RCF en un total de EUR 250m de compromisos. La cartera está bien diversificada por geografía y por sector. Pudimos comprar activos a un descuento muy razonable respecto al precio de cotización de los préstamos líquidos de esas mismas compañías. La rentabilidad esperada de esta cartera, ya con completa visibilidad, es superior al 20% neto para el inversor. Un elemento importante para la consecución de estas rentabilidades es el tiempo requerido para la refinanciación. A día de hoy estamos gratamente sorprendidos por Accelya, compañía que estuvo en cartera solo 2 meses y que refinanció generando un beneficio de 1.3x en ese tiempo. Adicionalmente Cirsa, EG Group, Global University Systems y Refinitiv han expresado interés en refinanciar, vender o listar las acciones en el 2020. TMF, una compañía del fondo CVC, sigue en watchlist después del downgrade a B3.

La cartera oportunista continúa presentando buenos resultados. Vendimos la posición en Altice con una rentabilidad del 1.12x y 35% brutas y United Group con un 1.09x y 19% bruto.

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.

2019 ha resultado ser un año extraordinario para la renta fija y en particular crédito europeo. En términos de rentabilidad 2019 ha sido el mejor año para High Yield desde el 2012 con los diferenciales de crédito estrechándose 200bps cuando quedó claro que la larga lista de preocupaciones que traían los mercados desde el 2018 no se materializaban. Investment grade también estrecho en 60bps dando una rentabilidad anual superior al 5%. La apreciación en precios ha sido el mayor contribuyente a la rentabilidad en el 2019 (60% en HY y 70% en IG).

El 2020 presenta una renovada sensación de optimismo que se refleja en una subida fuerte de equities en las primeras semanas del año. Crédito responde favorablemente correlacionado con equities. Crecimiento modesto, bancos centrales acomodativos y niveles de fallido bajos nos hace creer que el comportamiento de crédito en el 2020 será favorable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

Ninguno

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

El patrimonio aumentó durante el segundo semestre en 3,464,000.00 Euros hasta llegar a 57.048.500,00 Euros.

El número de partícipes actual es de 93.

La rentabilidad del FIL con respecto al primer semestre fue de 6.6% para la clase FF, 6.4% para la clase FI, 6.1% para la clase FR y 6.5% para la clase FSI.

Los gastos de administración y depositaría ascendieron a 13.900,00 Euros.

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

El cuarto trimestre ha resultado ser otro trimestre fuerte para el fondo. Todas las compañías de cartera han aportado positivamente a la rentabilidad.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las transacciones de crédito estructurado han impulsado la rentabilidad del fondo y mantenido una volatilidad baja. En diciembre completamos la inversión en RCF en un total de EUR 250m de compromisos. La cartera está bien diversificada por geografía y por sector. Pudimos comprar activos a un descuento muy razonable respecto al precio de cotización de los préstamos líquidos de esas mismas compañías. La rentabilidad esperada de esta cartera, ya con completa visibilidad, es superior al 20% neto para el inversor. Un elemento importante para la consecución de estas rentabilidades es el tiempo requerido para la refinanciación. A día de hoy estamos gratamente sorprendidos por Accelya, compañía que estuvo en cartera solo 2 meses y que refinanció generando un beneficio de 1.3x en ese tiempo. Adicionalmente Cirsa, EG Group, Global University Systems y Refinitiv han expresado interés en refinanciar, vender o listar las acciones en el 2020. TMF, una compañía del fondo CVC, sigue en watchlist después del downgrade a B3.

La cartera oportunista continúa presentando buenos resultados. Vendimos la posición en Altice con una rentabilidad del 1.12x y 35% brutas y United Group con un 1.09x y 19% bruto.

b) Operativa de préstamo de valores. N/A

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

d) Otra información sobre inversiones. N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

En línea con lo esperado

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El fondo no ha ejercido derechos políticos durante el periodo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La dispersión en rentabilidad fue una de las claves en el 2019 y esperamos que siga siendo tópico en el 2020. La selección de crédito es fundamental. Pensamos que préstamos apalancados son la clase de activo a destacar para el 2020, cotizando a un descuento importante comparado con HY. Adicionalmente pensamos que deuda privada, descorrelacionada con mercados líquidos y con la protección adicional de paquetes de covenants robustos presenta una buena rentabilidad ajustada al riesgo.

10. Información sobre la política de remuneración

La remuneración total abonada en el año 2019 al personal de la Gestora fue 8.256.477 Euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 3.645.270 Euros y a remuneración variable 4.611.207 Euros, de la que 2.345.941 Euros correspondió a remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. El número total de beneficiarios en el año 2019 es de 65 empleados (a 31/12/2019 había 52 empleados). El número de empleados beneficiarios de remuneración variable fue de 38.

A fecha del informe la remuneración total abonada a los altos cargos fue de 5.131.684 Euros (10 personas son altos cargos), que se desglosa en una remuneración fija total de 1.505.000 Euros y una remuneración variable total de 3.626.683 Euros, de la que 2.011.927 Euros correspondió 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 13 personas y han recibido una remuneración total de 5.760.656 Euros (remuneración fija de 1.811.376 Euros y remuneración variable de 3.949.279 Euros, de la que 2.112.223 Euros correspondió 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 asegurar su adecuación al entorno de la entidad y 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.