

ARCANO EUROPEAN SENIOR SECURED LOAN FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 60

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** 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: 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 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.

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 2017	Diciembre 2016
CLASE IA	386.579	27	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	41.510	33.648	15.225	0
CLASE ID	39.144	3	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	4.190	2.171	1.694	0
CLASE RA	155.687	102	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	16.508	22.351	16.691	300
CLASE RD	5.620	5	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	596	497	251	0

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2018	2017	2016
CLASE IA	EUR			31-12-2019	107,3773		103,3448	102,0351	
CLASE ID	EUR			31-12-2019	107,0527		103,0324	101,7267	
CLASE RA	EUR			31-12-2019	106,0335		102,3069	101,2632	100,0000
CLASE RD	EUR			31-12-2019	106,0424		102,3154	101,6020	

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 IA	al fondo	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE ID	al fondo	0,23		0,23	0,48		0,48	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE RA	al fondo	0,37		0,37	0,76		0,76	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE RD	al fondo	0,38		0,38	0,75		0,75	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 IA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	2017	Año t-3	Año t-5
	3,90	1,28	2,04		

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

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 2019	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,49					3,68	3,17		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,51					0,54	0,43		
LET. TESORO 1 AÑO	0,24								
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,55					0,56	0,54		

(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.

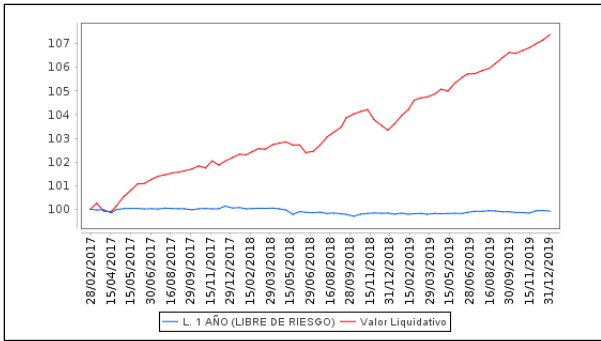
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,54	0,47	0,00	

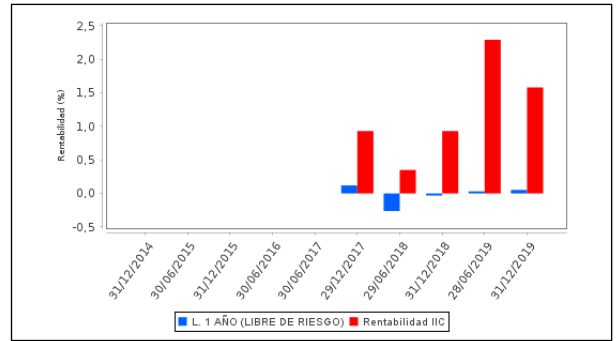
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



CLASE ID .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	2017	Año t-3	Año t-5
	3,90	1,28	1,73		

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

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,98					3,68	3,53		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,51					0,54	0,43		
LET. TESORO 1 AÑO	0,24								
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,55					0,56	0,54		

(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.

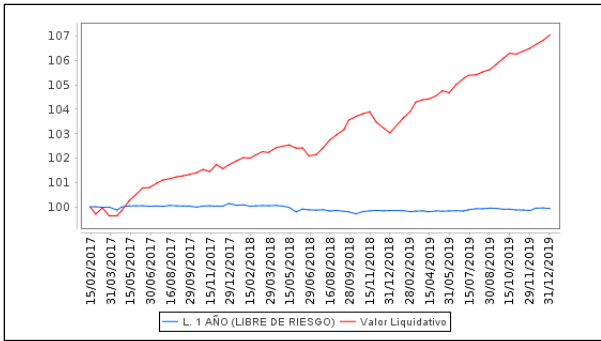
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,56	0,49	0,00	

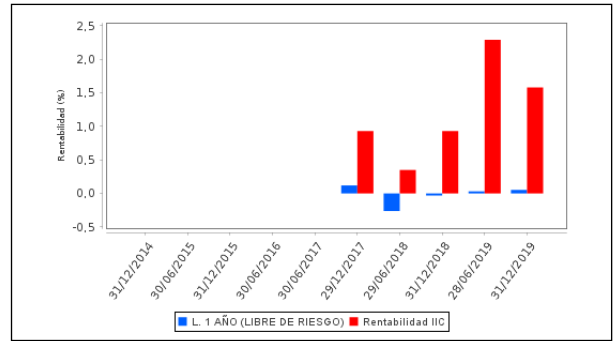
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



CLASE RA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	2017	Año t-3	Año t-5
	3,64	1,03	1,26		

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

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,49					3,67	3,45		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,51					0,54	0,43		
LET. TESORO 1 AÑO	0,24								
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,55					0,56	0,54		

(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.

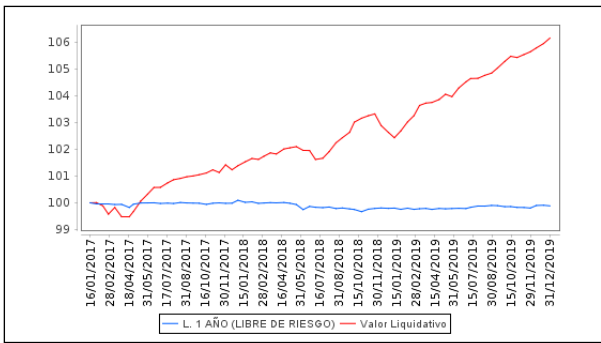
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,80	0,76	0,00	

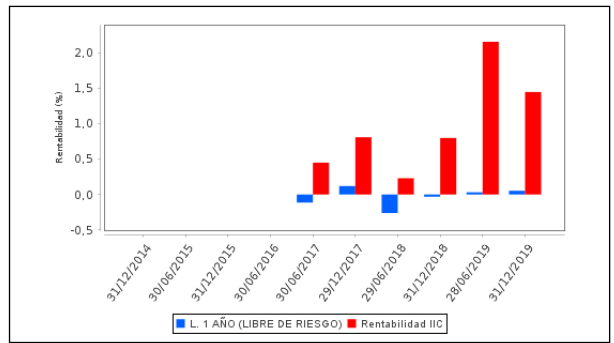
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



CLASE RD .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	2017	Año t-3	Año t-5
	3,64	0,70	1,60		

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

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,96					4,18	3,05		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,51					0,54	0,43		
LET. TESORO 1 AÑO	0,24								
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,55					0,56	0,54		

(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.

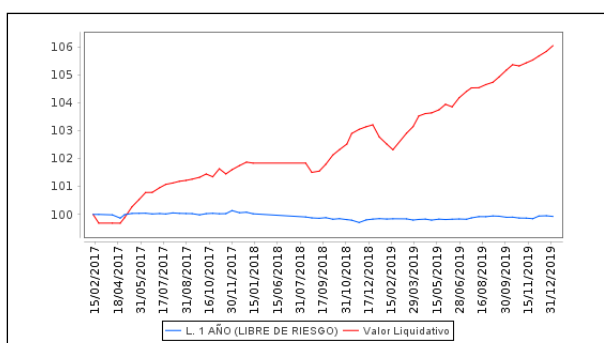
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,59	0,75	0,00	

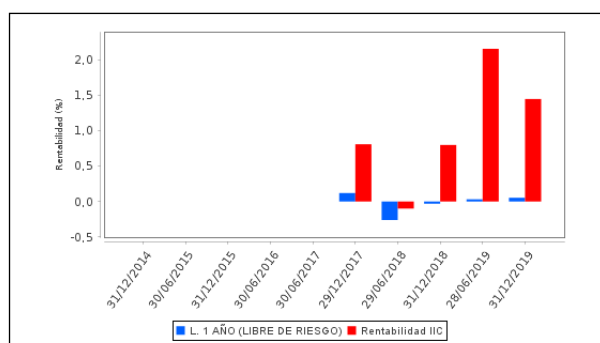
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	62.803	100,00	52.254	99,99
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	62.803	100,00	52.254	99,99
* 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)	5	0,01	33	0,06
(+/-) RESTO	-4	-0,01	-27	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	62.804	100,00 %	52.260	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)	52.260	58.668	58.668	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,87	-13,85	-5,66	-158,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,87	2,26	3,12	-60,13
(+) Rendimientos de gestión	1,09	2,61	3,68	-56,87
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,35	-0,56	-35,92
- Comisión de gestión	-0,19	-0,29	-0,47	-34,26
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,09	-43,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	62.804	52.260	62.804	

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

3. Inversiones financieras

Préstamos y bonos corporativos europeos. A 31 de diciembre de 2019, los Fondos Subyacentes de Arcano European Senior Secured Loan Fund, FIL tenían invertido el 98% de su valor patrimonial en sesenta préstamos y bonos a tipo flotante europeos.

Por países, las inversiones en compañías de Francia, Holanda, España, e Inglaterra tienen el mayor peso del total de la cartera, con 25%, 16%, 14% y 13%, respectivamente, del Patrimonio Comprometido. Por industria, los sectores de servicios, consumo/retail y media / tecnología son los que tienen una mayor representación, con 25%, 12% y 11% del patrimonio comprometido, respectivamente.

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 sido marcado por la recuperación de los precios tras la corrección del último trimestre 2018. Esa recuperación de precios se justifica por (I) las mejores perspectivas macroeconómicas en Europa (nadie habla más de una recesión), (II) la tregua en la guerra comercial entre EEUU y China, (III) el fin de la incertidumbre sobre el Brexit, y sobre todo (IV) el apoyo del Banco Central Europeo. Así, el índice Credit Suisse WE Institutional Leveraged Loan Index (1L) cerró el año con un retorno bruto de 5.4% (del cual 0.75% procede de apreciación de precios) y una volatilidad de solamente 1.7%.

Los préstamos sindicados europeos se han beneficiado también de esa búsqueda de yield por parte de los inversores, aunque con mucho menos volatilidad como suele ser el caso para ese Asset Class (base inversora más estable).

2020 ha empezado con el mismo tono positivo. El entorno macro es favorable para el crédito en general (bajo crecimiento, baja inflación), hay un pipeline importante de operaciones primarias (>10bn Euros) y el mercado de CLOs sigue muy fuerte (el arbitraje sigue funcionando, con muchos vehículos en periodo de warehouse y más nuevos managers a la vista). Pensamos que el valor relativo entre préstamos sindicados y bonos high yield es particularmente favorable y que por lo tanto deberían haber inflows en la clase de activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos muy disciplinados en la inversión y monitorización de las posiciones del fondo. En 2019, el peor contribuidor al performance del fondo fue la inversión en el TLB de MSX con solamente 3bps de contribución negativa.

Estamos centrando la inversión en activos de carácter defensivo en sectores no cíclicos (o compañías que presentan capacidad elevada de crecimiento y generación de cash flow a pesar de su ciclicidad). Estamos teniendo particular cuidado en evitar créditos con estructuras de capital desequilibradas.

c) Índice de referencia.

CS Euro Lev Loan 1st Lien Index

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

El patrimonio creció durante el segundo semestre en 7,712,000.00 Euros hasta llegar a 62,804,000.00 Euros.

El número de participes actual es de 137.

La rentabilidad del FIL con respecto al primer trimestre fue de 1.6% para las clases IA, ID y de 1.4% para las clases RD, RA.

Los gastos de administración y depositaría ascendieron a 14.700,00 Euros

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

AESSLF 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.

Préstamos y bonos corporativos europeos. A 31 de diciembre de 2019, los Fondos Subyacentes de Arcano European Senior Secured Loan Fund, FIL tenían invertido el 98% de su valor patrimonial en sesenta préstamos y bonos a tipo flotante europeos.

Por países, las inversiones en compañías de Francia, Holanda, España, e Inglaterra tienen el mayor peso del total de la cartera, con 25%, 16%, 14% y 13%, respectivamente, del Patrimonio Comprometido. Por industria, los sectores de

servicios, consumo/retail y media / tecnología son los que tienen una mayor representación, con 25%, 12% y 11% del patrimonio comprometido, respectivamente.

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 en el cuarto trimestre ha sido superior a lo esperado

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.

El fondo no ha ejercido derechos políticos durante el periodo.

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.

El fondo ha demostrado baja volatilidad y estabilidad de resultados. De hecho, no conocemos ningún fondo europeo de préstamos sindicados que haya tenido mejor rentabilidad ajustada por volatilidad que AESSLF desde su inicio.

Las expectativas del equipo de gestión para el 2020 están en torno a 3.0-3.5% neto, con una volatilidad del 1% y un ratio Sharpe por encima de 3.0x.

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.