

ARCANO PARTNERS FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5161

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: 12/05/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertirse 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Se podrá invertir, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable, o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), divisas y otros instrumentos financieros cuya rentabilidad está ligada a los siguientes activos (con un máximo del 20% de la exposición total en cada

categoría de activos):

Dividendos sobre acciones o índices bursátiles de mercados OCDE

Volatilidad y varianza de índices de renta variable de países OCDE

Índices financieros de materias primas e inflación de países OCDE o países emergentes (máximo conjunto del 20%)

No hay predeterminación respecto a tipo de emisores (públicos/privados), capitalización bursátil, sector económico, emisores/mercados (incluyendo emergentes, sin límite), rating de emisiones/emisores (pudiendo estar toda la cartera en baja calidad crediticia), o duración media de la cartera de renta fija. Puntualmente podrá haber concentración geográfica o sectorial. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,07	0,62	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,66	-0,55	-0,57

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	2.576,45	1.199,29	5,00	3,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	25.606,92	25.606,92	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE P	61.341,07	53.007,51	104,00	101,00	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	236	53	51	51
CLASE I	EUR	2.418	2.675	2.512	2.538
CLASE P	EUR	5.699	4.783	4.946	5.057

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	91,7678	102,1296	96,6428	98,4473
CLASE I	EUR	94,4171	104,4510	98,0858	99,1210
CLASE P	EUR	92,8991	103,0410	97,0897	98,4584

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,32	0,00	0,32	0,97	0,00	0,97	mixta	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,21	0,00	0,21	0,64	0,00	0,64	mixta	0,02	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,15	-2,19	-5,84	-2,44	1,09	5,68	-1,83		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	23-09-2022	-1,22	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	07-07-2022	0,63	09-02-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,07	4,44	5,84	5,00	4,19	3,64	10,15		
Ibex-35	20,58	16,65	19,48	25,15	18,43	16,34	34,23		
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,15	0,85	0,44	0,33	0,23	0,48		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,38	5,38	5,33	5,15	5,21	5,21	6,32		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

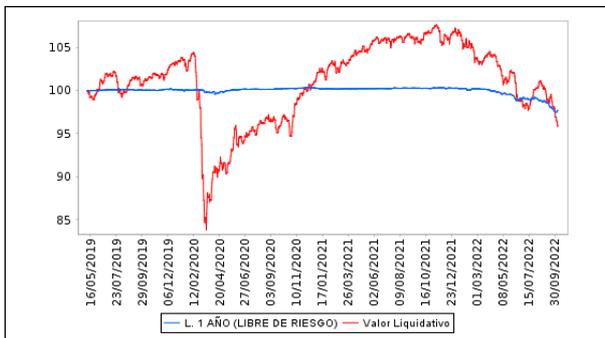
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,47	0,49	0,48	0,51	2,00	2,00	1,65	

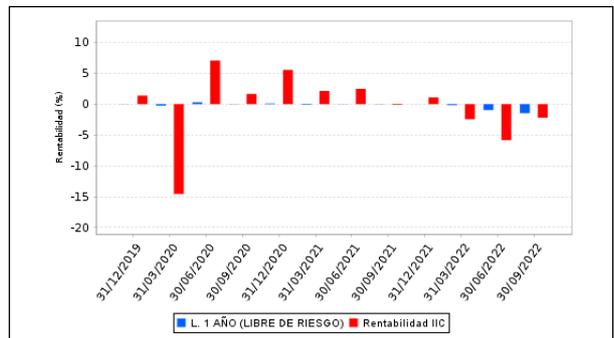
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,61	-2,00	-5,65	-2,24	1,29	6,49	-1,04	9,39	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	23-09-2022	-1,22	13-06-2022	-4,10	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,46	07-07-2022	0,63	09-02-2022	2,23	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,08	4,43	5,84	5,01	4,22	3,65	10,14	3,47	
Ibex-35	20,58	16,65	19,48	25,15	18,43	16,34	34,23	12,36	
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,15	0,85	0,44	0,33	0,23	0,48	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,20	5,20	5,03	4,90	4,94	4,94	5,63	3,05	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

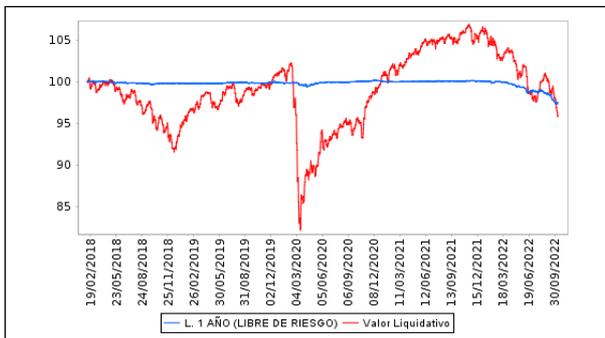
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,28	0,29	0,28	0,31	1,20	1,20	1,36	

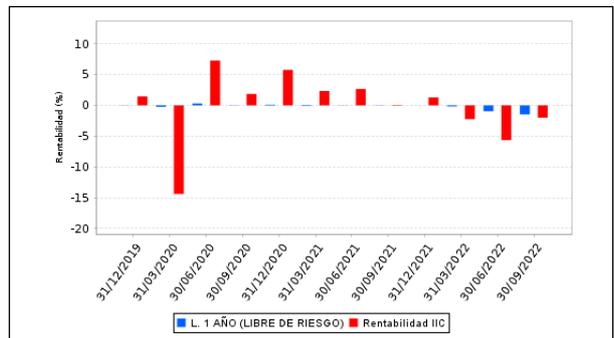
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,84	-2,08	-5,73	-2,33	1,20	6,13	-1,39	8,98	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	23-09-2022	-1,22	13-06-2022	-4,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,46	07-07-2022	0,63	09-02-2022	2,23	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,07	4,43	5,84	5,01	4,19	3,64	10,15	3,45	
Ibex-35	20,58	16,65	19,48	25,15	18,43	16,34	34,23	12,36	
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,15	0,85	0,44	0,33	0,23	0,48	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,27	5,27	5,10	4,89	4,93	4,93	5,59	3,11	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

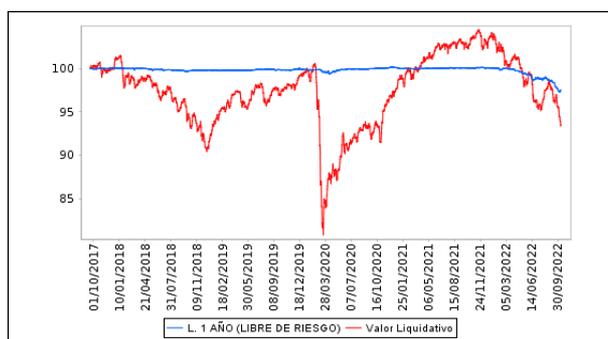
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,36	0,38	0,37	0,40	1,55	1,55	1,71	3,45

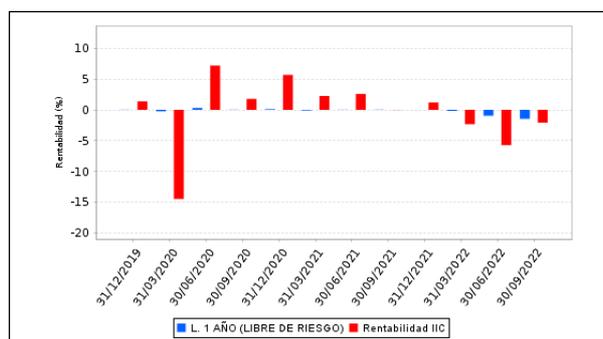
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	8.207	109	-2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	8.207	109	-2,06

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	7.514	89,96	6.558	86,19
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	7.514	89,96	6.558	86,19
* 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)	865	10,36	1.155	15,18
(+/-) RESTO	-26	-0,31	-105	-1,38
TOTAL PATRIMONIO	8.353	100,00 %	7.609	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.609	7.244	7.511	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,39	10,80	21,35	15,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,32	-5,92	-10,42	-56,97
(+) Rendimientos de gestión	-2,09	-5,70	-9,76	-59,58
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,04	-34,77
+ Dividendos	0,06	0,03	0,11	111,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	-0,27	0,14	-130,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	-0,09	-0,35	182,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,02	-5,43	-1,54	-59,07
± Otros resultados	0,03	0,08	-1,81	-60,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-6,27	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,22	-0,66	8,08
- Comisión de gestión	-0,19	-0,18	-0,55	13,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	11,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,06	-28,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-22,41
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.353	7.609	8.353	

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

3. Inversiones financieras

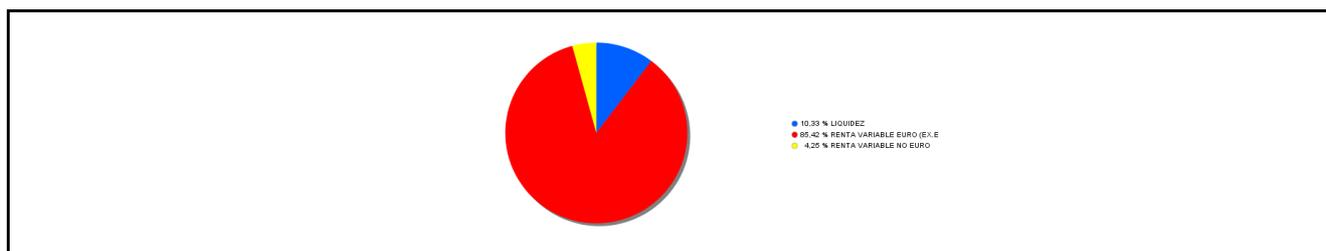
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	86	1,03	79	1,04
TOTAL RENTA VARIABLE	86	1,03	79	1,04
TOTAL IIC	7.428	88,93	6.478	85,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.514	89,95	6.557	86,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.514	89,95	6.557	86,18

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	255	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		255	
TOTAL OBLIGACIONES		255	

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 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 otra 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. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a la compraventa de divisas, que realiza la gestora con una entidad del grupo del depositario.

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.

Julio fue un mes de, por fin, rentabilidades muy positivas en todos los activos de riesgo. Durante los meses anteriores el sentimiento de los inversores se fue deteriorando, llegando a niveles extremos, pero de repente el mercado se dio la vuelta y se produjo un típico "bear market rally". Esta situación se produjo por la relajación de la rentabilidad del bono americano y una temporada de resultados más positiva de lo que se esperaba. También se comenzó a escuchar en los mercados que las subidas de tipos de la FED podrían estar llegando a su fin para final de 2022. Nada más lejos de la realidad.

En este mes también llegó el momento en el que el BCE anunció una subida de 50 puntos básicos en los tipos de interés, hasta el 0%. Y la FED siguió con su ritmo y subió otros 75 pb.

Pero después de un mes muy positivo, en agosto volvimos a ver caídas generalizadas en los mercados. La contundencia mostrada por el presidente de la Fed en el encuentro anual de Jackson Hole a finales de agosto reforzó las expectativas de ulteriores subidas de tipos para reconducir la inflación a niveles menos dañinos, incluso a consta de causar una recesión global. En este contexto, el dólar americano subió hasta máximos de 20 años frente al euro mientras que todas las clases de activos experimentaron pérdidas (incluidas las materias primas que habían sido de los pocos activos a revalorizarse en la primera mitad del año).

Septiembre mantenía la tendencia bajista y situaba a los principales activos de riesgo en sus mínimos anuales.

El IPC en la Eurozona alcanzó el 10% anual. La clave en Europa sigue siendo el coste de la energía. El cierre definitivo del NordStream 1 por supuestas averías y las acusaciones de sabotaje del mismo por parte de Rusia siguen provocando

una gran volatilidad en los precios. La subida continua de la inflación ha provocado una reacción muy agresiva del BCE, y el pasado 8 de septiembre decidía subir los tipos en 75 pb. (hasta el 0,75% para el tipo depo y el 1,25% para el tipo refi), la primera de esa magnitud desde su creación. La declaración posterior a la reunión Lagarde habla de que habrá más subidas en el futuro, en concreto "más de dos incluyendo la actual, y probablemente menos de cinco". Lo que deja la puerta abierta a una nueva subida de 75 pb. en la reunión de finales de octubre.

La Fed mantenía el mismo tono hawkish y también incrementaba los tipos 75 puntos básicos, dejándolos en el rango 3,00% - 3,25%.

El Banco de Inglaterra, además de subir un 0,50% se veía obligado a intervenir en el mercado (compra de bonos) ante la brusca subida de las tires provocada por los planes fiscales del nuevo gobierno.

En el corto plazo, por tanto, habrá que seguir atentos a las tensiones geopolíticas, a la temporada de resultados y a posibles giros o cambios en discursos de los Bancos Centrales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre realizamos algunas operaciones de suscripción para rebalancear la cartera debido a algunos flujos de entrada en el fondo.

En agosto se realizaron algunas suscripciones y algún reembolso en fondos de renta variable y de retorno absoluto.

Durante septiembre se usó parte del cash para llevarlo a un fondo monetario de muy corto plazo y a algunos fondos de renta fija donde creemos que en el medio plazo ya hay oportunidades considerables.

c) Índice de referencia.

No existe para este fondo un índice de referencia al realizarse una gestión muy flexible y activa para tratar de optimizar la relación rentabilidad/riesgo de la cartera.

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

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 8.372.888,65 EUR lo que supone un aumento de 764.326,08 EUR respecto al periodo anterior (30 de junio de 2022). El número de participes es de 111, aumentando respecto al cierre del periodo anterior. El impacto total de gastos soportados por el fondo se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe. No obstante, el Ratio de gastos para el primer trimestre es 0,85% para la clase I, de 1,11% para la clase P y 1,44% para la clase A.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC en la entidad depositaria para saldos en cuenta es ESTR ¿ 50 bps y para saldos deudores es ESTR + 358.5.

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

No aplica. No existe en la gestora fondos comparables.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha invertido mayoritariamente en otras IICs. Más detalles en el apartado de operaciones financieras.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica al no realizarse este tipo de operativa.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han producido operaciones de este tipo

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo mantiene a fecha de este informe un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: participaciones LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad del fondo (Clase I) durante el trimestre fue del -1,90%, por debajo del objetivo de rentabilidad anual de Euribor + 350 pbs.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La rentabilidad destacada en el apartado anterior se produjo con una volatilidad anualizada del 4,90% y una beta con el MSCI World Eur NTR Index del 0,14.

La inversión promedio durante el periodo en activos de riesgo (Renta variable, deuda emergente y deuda high yield) equivalió a un 38,49%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La gran mayoría de inversiones de Arcano Partners Fund se canalizan a través de fondos, con lo que no existe la necesidad de ejercitar ningún derecho ligado a al hecho de ser accionistas de una compañía.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica al no haberse producido ninguna.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No se computa ningún gasto de análisis al fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica al no existir la posibilidad de crear ¿side pockets¿.

10. VALORES QUE HAYAN TENIDO UNA BAJADA SIGNIFICATIVA EN EL RATING.

El fondo no invierte en acciones o bonos corporativos individuales.

11. INVERSIÓN EN ACTIVOS DE ¿BAJA CALIDAD¿.

No se invierte en bonos directamente. La inversión media en fondos de bonos high yield fue del 12,6%.

12. VALORES DE RENTA FIJA CON ESCASA LIQUIDEZ.

No aplica. El fondo no invierte en bonos de emisores corporativos individuales.

13. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados están poniendo a prueba la tolerancia al riesgo de los inversores, especialmente de los más conservadores que en paralelo empiezan a ver aparecer alternativas para resguardar sus ahorros en depósitos y letras después de varios años de tipos negativos. Los flujos inversores muestran que esta migración hacia la liquidez está ocurriendo, aunque no hemos visto de momento las señales de capitulación que normalmente señalan los mínimos del mercado bajista y sientan las bases para un nuevo mercado alcista. Además, la revisión a la baja de las estimaciones de beneficios empresariales no creemos que esté ya a su fin, así que los índices bursátiles no están tan baratos como parecen.

Entonces, si no es todavía momento de incrementar riesgo, ¿es demasiado tarde para asumir pérdidas e irse del todo a liquidez? En nuestra opinión, eso sería un error siempre que el inversor tenga cubiertas sus necesidades de caja para los próximos 12-18 meses. El repricing de la renta fija que tantos daños está causando en las carteras conservadoras implica que ahora, por primera vez en muchos años, incluso fondos monetarios de buena calidad crediticia ofrecen más que los depósitos o la liquidez en cuenta, aunque para poder batir la inflación se necesita también la aportación de otras clases de activos como las acciones de compañías con buena capacidad de fijación de precios, o gestores que tenemos en cartera como Ruffer (que tiene una cartera diseñada para entornos inflacionarios y la máxima flexibilidad en variar su exposición a los mercados).

Las mayores economías mundiales van encaminadas a la recesión, pero históricamente ese escenario no es incompatible con un repunte en los mercados, que suelen adelantarse a la evolución de la economía. El factor que por encima de todo nos indicará que ha llegado el momento de incrementar la exposición a activos de riesgo será el fin de las subidas de tipos por parte de la Fed, que debería llegar hacia mitad de 2023. Merece la pena destacar que habiendo casi un 30% de liquidez y monetarios en nuestro fondo, cuando llegue ese momento para recuperar las pérdidas en las que hemos incurrido no será necesario volver a máximos de mercado: un rebote de poco más de la mitad de las caídas sería suficiente, mientras que si el mercado recupera los máximos deberíamos alcanzar otro 10% aproximado de ganancias.

En conclusión, la situación permanece frágil y somos especialmente vigilantes hacia los efectos adversos de una posibles crisis de liquidez (lo ocurrido a finales de septiembre con el plan fiscal inglés y su retirada debido a la ola de margin calls que supuso para los fondos de pensiones ingleses por la caída en picado de sus bonos de largo plazo puede ser un primer ejemplo de lo que nos espera), pero también vemos un elevado potencial de revalorización en nuestra cartera una vez que este periodo de volatilidad llegue a su término.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE CAPITAL MANAGE	GBP	86	1,03	79	1,04
TOTAL RV COTIZADA		86	1,03	79	1,04
TOTAL RENTA VARIABLE		86	1,03	79	1,04
LU0119620176 - Participaciones MORGAN ST SICAV GBL BRANDS-I	USD	161	1,92	108	1,42
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	EUR	319	3,82	323	4,24
LU0622664224 - Participaciones ROBECO LUX O RENTE D	EUR	160	1,91	125	1,65
LU0360477805 - Participaciones MORGAN STANLEY US GROWTH FUNDI	USD	35	0,41	0	0,00
FR0000989626 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	1.004	12,02	1.004	13,19
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	167	2,00	173	2,27
LU0227127643 - Participaciones AXA WORLD FUNDS - EURO CREDIT	EUR	318	3,81	322	4,23
FR0012599645 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT - CA	EUR	600	7,18	0	0,00
IE00BFTW8Z27 - Participaciones MAGNA UMBRELLA FUND PLC	EUR	95	1,14	94	1,24
LU1569900605 - Participaciones HELIUM FUND HE PE-E EUR	EUR	113	1,36	73	0,95
IE00BD3DX293 - Participaciones MAJEDIE-TORT-ZEH	EUR	115	1,38	120	1,58
LU1681045370 - Participaciones AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	EUR	214	2,56	148	1,94
LU0642272388 - Participaciones JHH GLB TECH-12€	EUR	66	0,79	0	0,00
FR0010584474 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FINANCIAL	EUR	89	1,06	92	1,21
LU0256065409 - Participaciones GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING	EUR	60	0,72	64	0,84
IE00B3LHWB51 - Participaciones HEPTAGON FUND PLC - YACKTMAN U	USD	0	0,00	97	1,28
LU0638557669 - Participaciones RUFFER SICAV - RUFFER TOTAL RE	EUR	175	2,09	169	2,22
IE00BZ005F46 - Participaciones AEGON EUROPEAN ABS FUND IA	EUR	182	2,18	185	2,43
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBOURG SEL FUND ARC LV	EUR	278	3,33	276	3,63
IE00B78FDY06 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND - NOMURA	EUR	263	3,15	267	3,50
LU0895805017 - Participaciones JUPTER JGF DYNAMIC BOND D	EUR	220	2,63	194	2,55
LU0578133935 - Participaciones MEMNON FUND EUROPEAN EUR - I	EUR	97	1,17	100	1,31
IE00BFXYHY63 - Participaciones ISHARES USD TREASURY BOND 3-7	EUR	342	4,10	335	4,40
IE00BJ7BP033 - Participaciones LORD ABBETT PASSPORT PORTFOLIO	EUR	272	3,26	198	2,60
IE00BTL1GS46 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND PLC - GLO	EUR	158	1,89	133	1,75
IE00BFZXH074 - Participaciones DMS UCITS PLATFORM ICAV - ALK	EUR	0	0,00	43	0,57
LU0719864208 - Participaciones EXANE EQUITY SELECT EUR	EUR	70	0,84	0	0,00
LU1373035663 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL INDEX FUNDS	EUR	85	1,01	90	1,18
LU0529500158 - Participaciones GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS	USD	75	0,90	84	1,10
IE00BM94ZP69 - Participaciones BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	127	1,52	130	1,71
LU1274520086 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH GL DV	EUR	285	3,42	228	2,99
IE00B6WFK825 - Participaciones GEMCAP INVESTMENT FUND TA REV	EUR	0	0,00	0	0,00
LU2189604569 - Participaciones PICTET TR-AQUILA I EUR	EUR	98	1,18	108	1,42
LU1864666323 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS - NATUR	EUR	61	0,74	64	0,83
IE00BWW56Y06 - Participaciones ALGEBRIS UCITS FUND EQ I EUR	EUR	93	1,11	92	1,21
DE000A1RX996 - Participaciones WISDOMTREE HEDGED METAL SECURI	EUR	0	0,00	216	2,84
IE000C8T09Q7 - Participaciones PGIM EMERGING MARKET HARD	EUR	254	3,04	266	3,50
LU0487547167 - Participaciones AMUNDI VOLATILITY WD-IEHC	EUR	117	1,40	116	1,53
LU1962513328 - Participaciones CANDRIAM ABS RET EQ-I EUR	EUR	112	1,34	75	0,98
JE00B8DFY052 - Participaciones WISDOMTREE HEDGED METAL SECURI	EUR	198	2,37	0	0,00
LU0397156604 - Participaciones GS DJ AIG COM IND TR EN	EUR	190	2,27	201	2,64
IE00B1YZSC51 - Participaciones ISHARES MSCI EUROPE	EUR	161	1,93	169	2,23
TOTAL IIC		7.428	88,93	6.478	85,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.514	89,95	6.557	86,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.514	89,95	6.557	86,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): LU0225434744 - ParticipacionesLUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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)