

ARCANO PARTNERS FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5161

Informe Semestral del Primer 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: 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,43	1,23	0,43	2,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	0,00	-0,31	-0,46

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	522,79	0,00	1,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	23.852,92	24.816,45	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE P	48.681,34	49.753,57	101,00	101,00	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	51	0	0	
CLASE I	EUR	2.316	2.249	0	
CLASE P	EUR	4.705	4.495	298	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	96,6769	0,0000	0,0000	
CLASE I	EUR	97,0983	90,6151	0,0000	
CLASE P	EUR	96,6393	90,3418	99,2874	

(*)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	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,25	0,34	0,59	0,25	0,34	0,59	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,42	0,34	0,76	0,42	0,34	0,76	mixta	0,03	0,03	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,08	1,08	0,00	0,00	0,00	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	23-05-2019	-0,59	23-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	18-06-2019	0,75	18-06-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,76	3,76	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	11,66	10,96	12,33	15,79	10,39	13,61			
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,00	0,19	0,39	0,25	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

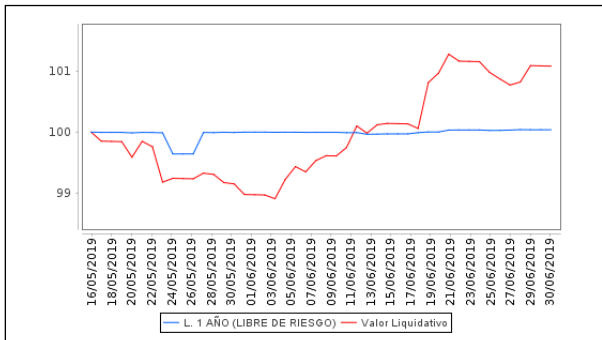
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

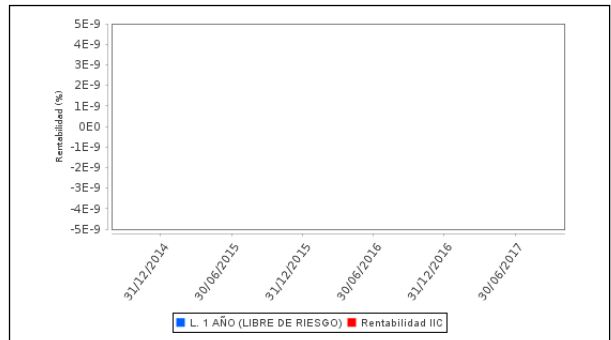
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,15	1,38	5,70	-5,53	-0,24	-7,93			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	13-05-2019	-0,56	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,69	18-06-2019	0,90	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,77	3,37	4,09	6,04	3,61	4,43			
Ibex-35	11,66	10,96	12,33	15,79	10,39	13,61			
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,00	0,19	0,39	0,25	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,39	3,39	3,29	2,90	2,01	2,90			

(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.

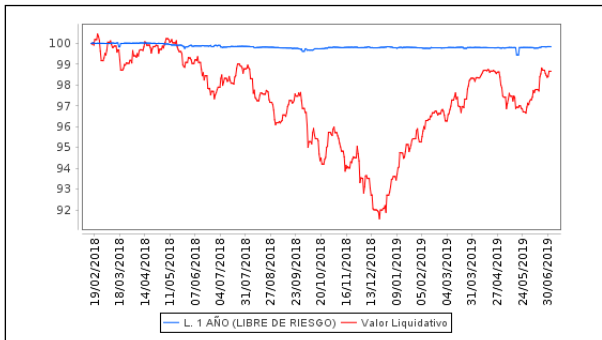
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,35	0,34	0,37	0,39	1,57	0,00		

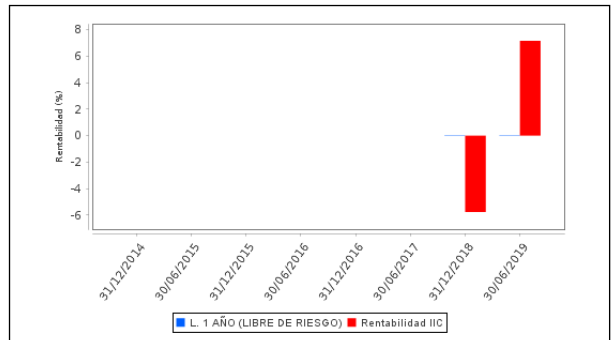
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,97	1,29	5,61	-5,62	-0,32	-9,01			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	13-05-2019	-0,56	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,69	18-06-2019	0,90	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,76	3,35	4,09	6,04	3,61	4,59			
Ibex-35	11,66	10,96	12,33	15,79	10,39	13,61			
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,00	0,19	0,39	0,25	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,42	3,42	3,34	2,99	2,26	2,99			

(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.

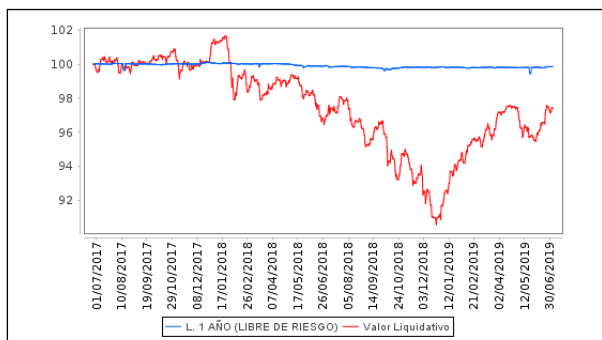
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,43	0,43	0,46	0,47	1,98	3,45		

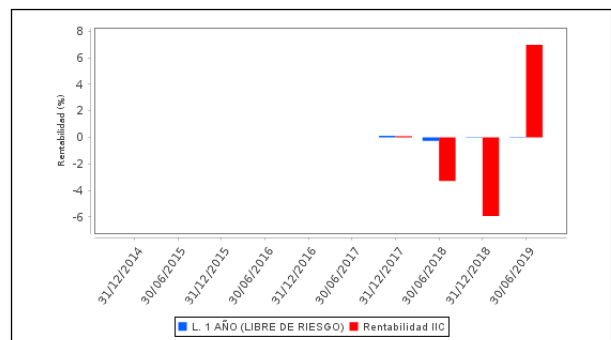
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
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(1)	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	6.719	103	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	6.719	103	6,98

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.083	86,03	5.807	86,11
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.083	86,03	5.807	86,11
* 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)	1.079	15,26	837	12,41
(+/-) RESTO	-91	-1,29	99	1,47
TOTAL PATRIMONIO	7.071	100,00 %	6.744	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)	6.744	7.336	6.744	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,99	-2,36	-1,99	-21,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,91	-5,90	6,91	-208,66
(+ Rendimientos de gestión	7,68	-5,53	7,68	-229,16
+ Intereses	-0,01	0,05	-0,01	-126,46
+ Dividendos	0,02	0,12	0,02	-86,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,30	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,08	-0,78	1,08	-229,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,25	-4,57	2,25	-145,79
± Otros resultados	-2,24	-0,05	-2,24	4.415,55
± Otros rendimientos	6,58	0,00	6,58	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,46	-0,78	55,37
- Comisión de gestión	-0,70	-0,37	-0,70	77,34
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-8,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-27,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-38,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-50,91
(+ Ingresos	0,01	0,09	0,01	-84,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,09	0,01	-84,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.071	6.744	7.071	

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

3. Inversiones financieras

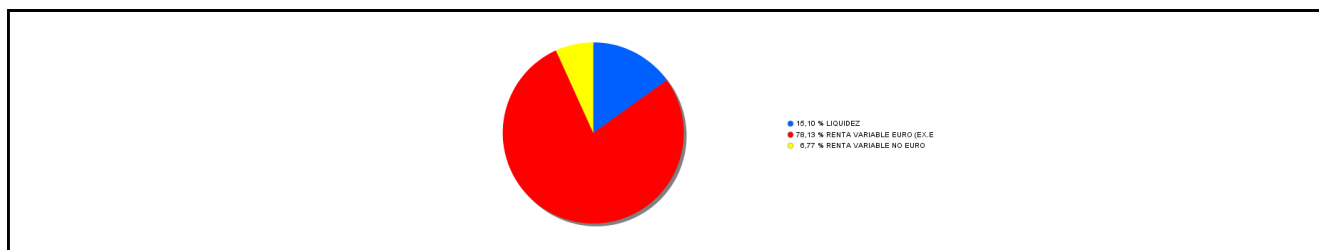
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	6.067	85,80	5.806	86,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.067	85,80	5.806	86,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.067	85,80	5.806	86,10

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
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	165	Inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	420	Inversión
Total subyacente renta variable		585	
EURO FX CURR FUT SEP 19	Compra Opcion EURO FX CURR FUT SEP 19 125000	501	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		501	
TOTAL DERECHOS		1086	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	242	Inversión
Total subyacente renta variable		242	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	632	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		632	
TOTAL OBLIGACIONES		874	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 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

a) Accionista significativo a 30/06/2019 con un 20,92% sobre el patrimonio

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.

Los mercados mantuvieron un tono positivo durante el segundo trimestre aunque por el camino hubo cierta consolidación de las fuertes ganancias acumuladas en el primer trimestre. Ello sucedió en un entorno macro no especialmente alentador, con datos económicos decepcionantes especialmente en EEUU.

La economía americana está asistiendo a un debilitamiento del sector industrial, tanto Manufacturero como en menor medida el ligado a Servicios. Al mismo tiempo, a pesar de que la confianza del consumidor se mantiene en niveles altos, el consumo crece a menor ritmo, a pesar de que la creación de empleo sigue siendo robusta, si excluimos el dato de mayo que sorprendió con una creación de empleo por debajo de los 100.000 puestos de trabajo.

En la Eurozona, por otro lado, a pesar de que el ritmo de crecimiento económico no es vibrante, los datos, en términos generales, sorprendieron al alza desde niveles más bien deprimidos. El sector manufacturero a penas muestra signos de recuperación, mientras que del de Servicios se distancia con holgura de niveles que indicarían contracción económica.

En China, por otro lado, los inversores aguardan a que los estímulos fiscales y monetarios puestos en marcha comiencen a tener un impacto positivo en la economía. Hasta que ello suceda, sin embargo, los datos que se publicaron durante el segundo trimestre no fueron alentadores.

Lo que hizo de contrapeso de una macro mediocre fue, por un lado, el que se hayan re encauzado, de momento, las conversaciones entre EEUU y China en torno a sus relaciones comerciales, y por otro lado, el cambio de tono de los Bancos Centrales, que se han vuelto más laxos y sus mensajes han hecho que los inversores pongan en precio nuevas bajadas de tipos para los próximos meses.

En este entorno, prácticamente la totalidad de los activos / mercados mostraron rentabilidades positivas: la deuda pública, el crédito corporativo IG y HY (ambos grandes ganadores del cambio de dirección de la política monetaria), la deuda emergente, materias primas como el oro (+9%) y finalmente, la renta variable, con un mejor comportamiento de los mercados desarrollados frente a los Emergentes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. </style>

La decisión más importante, como todos los años en esta época, fue la implementación de la nueva cartera estratégica. Este hecho provocó varios ajustes de asset allocation y a raíz de este, los correspondientes ajustes en el peso de los fondos subyacentes.

De forma adicional, dado el empeoramiento de los fundamentales se redujo la exposición a préstamos americanos en favor de High yield europeo y americano cuyas perspectivas ajustadas por riesgo son superiores.

c) Índice de referencia. </style>

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. </style>

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 7.071.149,57 EUR, lo que supone un incremento de 445,050 EUR respecto al periodo anterior. El número de participes es de 104, aumentando en 2 el número de participes 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.

**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 muestran aquellas que no implican la operativa en derivados.

Suscripción - Nordea 1 European High Yield Bond "BI"

Reembolso - EDR Signatures Financial Bonds "I"

Reembolso - Heptagon Yacktman US Equity "C" - (Usd)

Suscripción - Majedie Asset Management Tortoise Fund "Z" - FX Hedge

Suscripción - Old Mutual Global Equity Absolute Return "I" - FX Hedge

Reembolso - DNCA Invest Value Europe "I"

Suscripción - Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund BI EUR

Reembolso - Aberdeen Global Emerging Markets Equity Fund "J2"

Reembolso - Magna New Frontiers Fund "G"

Suscripción - InRIS R CFM Diversified Fund "I"

Reembolso - Robeco BP Global Premium Equities "I"

Reembolso - Robeco Financial Institutions Bonds "IH" - FX Hedge

Reembolso - Magallanes Value Investors European Equity "I"

Reembolso - iShares Emerging Markets Index Fund "IE"

Suscripción - KLS Zebra Global Equity Beta Neutral Fund "I"

Venta - GAM Precious Metals Physical Gold Fund ETF

Compra - db x-trackers DBLCl - OY Balanced ETF "1C"

Venta - db x-trackers Euro Stoxx 50 ETF

Venta - iShares TIPS Bond ETF

Reembolso - Amundi Index Solutions - Amundi Index S&P 500 "IE-C"

Suscripción - Arcano Low Volatility European Income Fund "VE-AP"

Reembolso - NN L Flex Senior Loans "I"

Suscripción - Nomura US High Yield Bond Fund "I"

Suscripción - Nordea 1 European High Yield Bond "BI"

Suscripción - Nordea 1 US Total Return Bond "BI" - (Usd)

Suscripción - Amundi Index Solutions - Amundi Index S&P 500 "IE-C"

Compra - db x-trackers DBLCl - OY Balanced ETF "1C"

Compra - Amundi Global Equity Multi Smart Allocation Beta ETF

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica al no realizarse este tipo de operativa.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A continuación, se detalla la lista de operaciones realizadas en futuros y opciones sobre índices de renta variable, bonos y divisas.

Compra - Futuro Bono Spain - Vto. Jun 19

Compra - Call EuroStoxx 50 3400 - Vto. 21 Jun 2019

Venta - Futuro EuroStoxx 50 - Vto. Junio 2019

Venta - Futuro EuroStoxx 50 - Vto. Junio 2019

Compra - Futuro Euro Bund - Vto. jun 19

Compra - Call EuroStoxx 50 3300 - Vto. 19 Julio 2019

Venta - Futuro Bono Spain - Vto. Jun 19

Venta - Futuro Eurodolar - Vto. Junio 2019

Compra - Futuro Eurodolar - Vto. Sept 2019

Compra - Put Eurodolar 1.13 - Vto. Sept 19

Venta - Call EuroStoxx 50 3400 - Vto. 21 Jun 2019

Venta - Call EuroStoxx 50 3300 - Vto. 19 Julio 2019

Compra - Call EuroStoxx 50 3500 - Vto. 19 Julio 2019

Venta - Futuro EuroStoxx 50 - Vto. Junio 2019

Compra - Futuro EuroStoxx 50 - Vto. Sept 2019

Compra - Futuro EuroStoxx 50 - Vto. Sept 2019

El objetivo de las operaciones arriba mostradas es diverso:

-Rolo de futuros y/u opciones.

-Gestión del riesgo de duración

-Búsqueda de posiciones de riesgo asimétrico (sustitución de futuros por una estrategia de opciones)

-Ajustar la exposición al usd.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad del fondo (Clase I) durante el trimestre fue del 1,38%, muy por encima del objetivo de rentabilidad anual de Euribor + 350 pbs. En el conjunto del año la rentabilidad del fondo ascendió a un 7,16%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La rentabilidad destacada en el apartado anterior se logró con una volatilidad anualizada del 4,15%, una beta con el MSCI World Eur NTR Index del 0,33 y una caída máxima acumulada del 2,12%.

La inversión promedio durante el periodo en activos de riesgo (Renta variable, deuda emergente y deuda high yield) equivalió a un 60%.

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. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La evolución de los mercados de cara al tercer trimestre es incierta, ya que existen argumentos positivos y negativos contrapuestos y no resulta posible saber de antemano hacia qué lado se inclinará la balanza.

Los primeros (argumentos) son de carácter más técnico y están relacionados con la cautela mostrada por los inversores durante 2019 así como con el cambio de dirección de la política monetaria de los bancos centrales. En la parte negativa habría que destacar los resultados empresariales que podrían decepcionar frente a las expectativas. La parte macro, por último, tiene un sesgo más neutro. Será importante observar, de cara al impacto que tendrá en la dirección de los mercados, la evolución de la economía americana (¿Seguirá la tendencia de debilitamiento?) y de la China (¿Lograrán los estímulos revitalizar o al menos estabilizar su economía?).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0826413865 - Participaciones NORDEA 1-US TOTAL RET BD USD	USD	109	1,54	104	1,54
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HIGH YLD-BI-EUR	EUR	448	6,33	286	4,25
LU0622664224 - Participaciones ROBECO LUX O RENTE D	EUR	207	2,93	0	0,00
LU0228524426 - Participaciones ING INT II SENIOR LN I CP EUR	EUR	0	0,00	277	4,11
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL	EUR	247	3,50	147	2,18
LU0380865021 - Participaciones DBX TRACKERS EURO STOXX 50	EUR	0	0,00	341	5,06
FR0010760694 - Participaciones CANDRIAN LONG SHORT CREDIT C	EUR	149	2,10	148	2,19
IE00BZB0YY52 - Participaciones KLS ZEBRA GLOBAL EQUITY BETA N	EUR	25	0,35	25	0,38
IE00BX906W57 - Participaciones IPM SYSTEMATIC MACRO UCITS FUN	EUR	0	0,00	101	1,50
LU1390062245 - Participaciones LYXOR EUR 2-10Y INFLATION EXPE	EUR	0	0,00	73	1,09
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	245	3,46	166	2,46
LU1090433381 - Participaciones ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	0	0,00	254	3,76
CH0044781174 - Participaciones JULIUS BAER PRECIOUS METALS	EUR	0	0,00	121	1,80
BE6213831116 - Participaciones DPAM INVEST B - REAL ESTATE EU	EUR	198	2,80	108	1,60
LU1614420542 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL - EMERGING MAR	EUR	175	2,47	240	3,56
LU0233138477 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH BP GL I	EUR	177	2,50	278	4,12
IE00BFTW8Z27 - Participaciones MAGNA UMBRELLA FUND PLC	EUR	160	2,26	236	3,50
LU0292106167 - Participaciones DB X-TRACKERS DBLCI - OY BALAN	EUR	223	3,16	153	2,28
LU1071462532 - Participaciones PIC TR-AGORA-IE	EUR	226	3,20	227	3,36
LU1602145119 - Participaciones AMUNDI ETF GL EQ MULTI SMRT B	EUR	217	3,07	263	3,90
LU0496363002 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	221	3,13	214	3,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BD3DX293 - Participaciones MAJEDIE-TORT-ZEH	EUR	200	2,83	150	2,22
IE00B3D07F16 - Participaciones ISHR-EMKT IF-IA€	EUR	161	2,28	202	3,00
LU0284395984 - Participaciones DNCA INVEST - VALUE EUROPE	EUR	245	3,46	153	2,28
FR0010584474 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FINANCIAL	EUR	210	2,97	257	3,81
IE00B3LHWP51 - Participaciones HEPTAGON FUND PLC - YACKTMAN U	USD	178	2,52	219	3,25
IE00BSPL3L55 - Participaciones INRIS UCITS PLC - R CFM DIVERS	EUR	149	2,11	152	2,25
LU0638557669 - Participaciones RUFFER SICAV - RUFFER TOTAL RE	EUR	69	0,97	67	0,99
LU0772925276 - Participaciones NORDEA 1 SICAV - EMERGING MARK	EUR	500	7,07	354	5,25
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBOURG SEL FUND ARC LV	EUR	450	6,36	273	4,04
IE00BZB0YL24 - Participaciones KLS ZEBRA GLOBAL EQUITY BETA N	EUR	125	1,77	0	0,00
LU0996177720 - Participaciones AMUNDI INDEX SOLUTIONS - AMUND	EUR	171	2,41	0	0,00
IE00BGLSKS26 - Participaciones IPM UCITS UMBRELLA ICAV ISMU	EUR	97	1,38	0	0,00
IE00B78FDY06 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND - NOMURA	EUR	287	4,06	0	0,00
US4642871762 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	USD	197	2,78	216	3,21
TOTAL IIC		6.067	85,80	5.806	86,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.067	85,80	5.806	86,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.067	85,80	5.806	86,10
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): LU0225434744 - Participaciones LUX 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)

No aplicable.