

ARCANO PARTNERS FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5161

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente.sgiic@arcanogroup.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,00	0,57	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,42	-0,44	-0,31

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	522,79	1,00	1,00	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	51.329,03	51.360,40	101,00	101,00	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	44	51	0	0
CLASE I	EUR	2.173	2.538	2.249	0
CLASE P	EUR	4.323	5.057	4.495	298

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	84,1182	98,4473	0,0000	0,0000
CLASE I	EUR	84,8623	99,1210	90,6151	0,0000
CLASE P	EUR	84,2217	98,4584	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	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,21	0,00	0,21	0,21	0,00	0,21	mixta	0,01	0,01	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,56	-14,56	1,39	0,44	1,08	2,93	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,11	12-03-2020	-4,11	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,22	24-03-2020	2,22	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,50	16,50	2,81	3,86	3,76	3,46	0,00		
Ibex-35	50,19	50,19	12,90	13,27	10,96	12,36	13,61		
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	1,36	1,00	0,25	0,39		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,20	7,20	1,42	1,57		1,42			

(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.

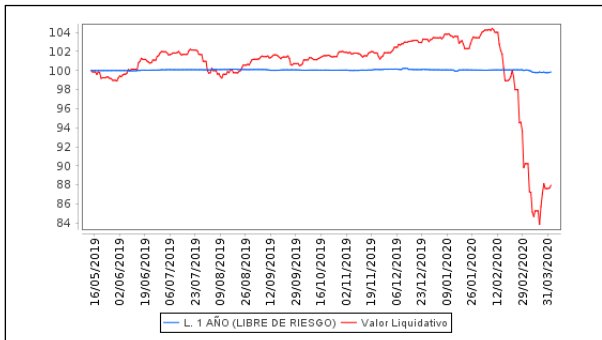
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,52	0,53	0,53	0,37	1,65	0,00	0,00	

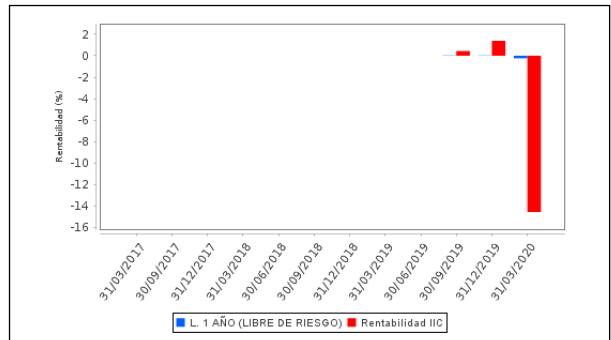
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,39	-14,39	1,46	0,61	1,38	9,39	-7,93		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,10	12-03-2020	-4,10	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,23	24-03-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,49	16,49	2,61	3,56	3,37	3,47	4,43		
Ibex-35	50,19	50,19	12,90	13,27	10,96	12,36	13,61		
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	1,36	1,00	0,25	0,39		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,91	5,91	3,05	3,23	3,39	3,05	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.

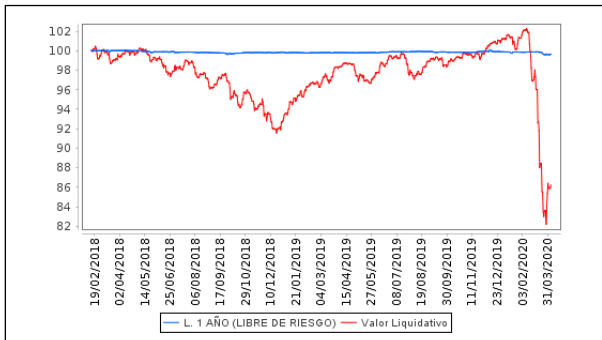
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,32	0,33	0,33	0,35	1,36	1,57	0,00	

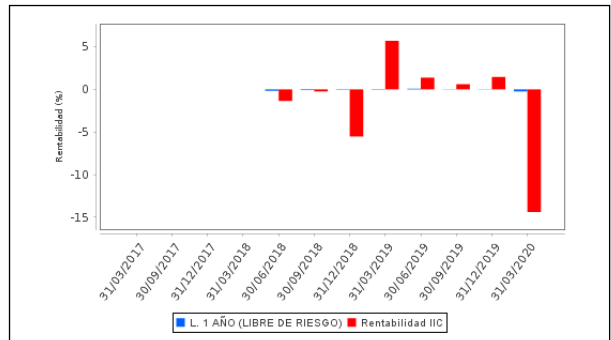
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,46	-14,46	1,38	0,50	1,29	8,98	-9,01		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,11	12-03-2020	-4,11	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,23	24-03-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,49	16,49	2,58	3,53	3,35	3,45	4,59		
Ibex-35	50,19	50,19	12,90	13,27	10,96	12,36	13,61		
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	1,36	1,00	0,25	0,39		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,82	5,82	3,11	3,28	3,42	3,11	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.

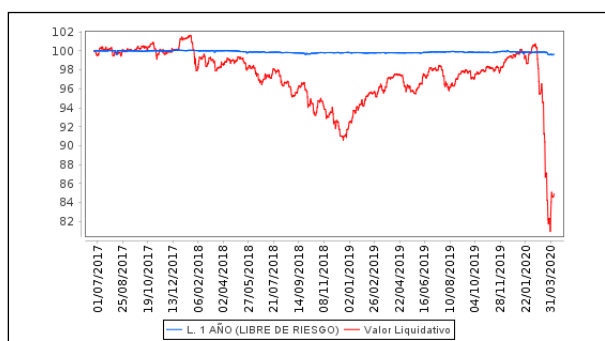
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,41	0,42	0,42	0,43	1,71	1,98	3,45	

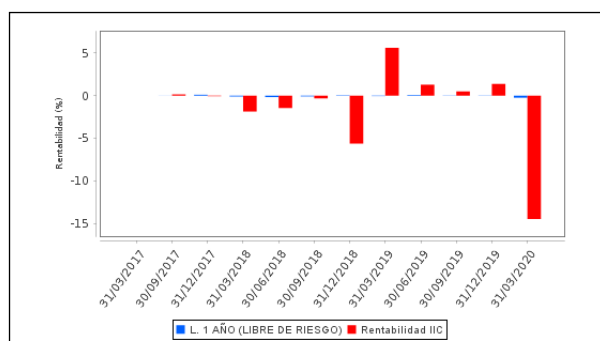
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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**
Monetario Corto Plazo			
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	7.365	104	-14
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	7.365	104	-14,44

*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	4.869	74,45	6.690	87,49
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	4.869	74,45	6.690	87,49
* 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)	1.448	22,14	917	11,99
(+/-) RESTO	223	3,41	39	0,51
TOTAL PATRIMONIO	6.540	100,00 %	7.647	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.647	7.558	7.647	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,04	-0,24	-0,04	-83,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,96	1,40	-14,96	-1.135,80
(+) Rendimientos de gestión	-14,75	1,74	-14,75	-922,04
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	4,90
+ Dividendos	0,02	0,01	0,02	87,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	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)	-1,35	0,33	-1,35	-493,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	-9,53	1,51	-9,53	-711,36
± Otros resultados	-2,03	-0,10	-2,03	1.849,88
± Otros rendimientos	-1,88	0,00	-1,88	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,34	-0,21	-36,45
- Comisión de gestión	-0,18	-0,30	-0,18	-41,02
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-4,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-3,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	87,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.540	7.647	6.540	

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

3. Inversiones financieras

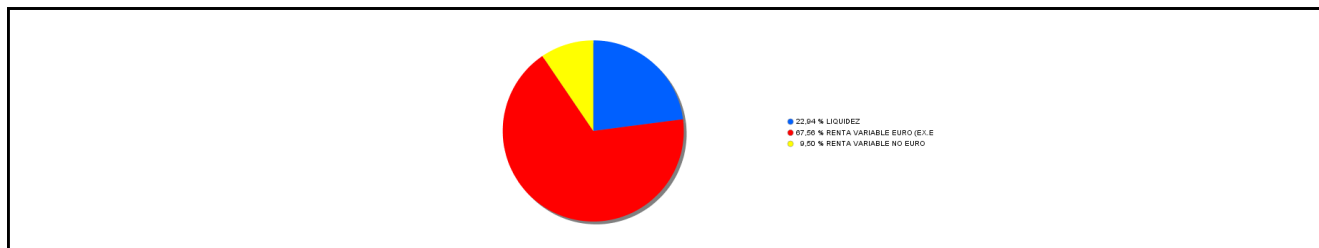
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	4.866	74,40	6.683	87,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.866	74,40	6.683	87,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.866	74,40	6.683	87,40

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
S&P 500 (USD)	Compra Opcion S&P 500 (USD) 100	295	Inversión
Total subyacente renta variable		295	
TOTAL DERECHOS		295	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	187	Inversión
EUROSTOXX 50 DVP VP	Compra Futuro EUROSTOXX 50 DVP VP 100	155	Inversión
Total subyacente renta variable		342	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 125000	884	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		884	
TOTAL OBLIGACIONES		1226	

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

	SI	NO
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

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.

Durante el primer trimestre de 2.020 ha habido un protagonista claro y desgraciadamente ha sido un virus, denominado Covid 19, que además de provocar un drama humanitario, ha cambiado por completo el panorama económico y el relativo a los mercados financieros.

El año empezaba con la esperanza que insuflaban los indicadores económicos adelantados que apuntaban a una recuperación de la economía. La irrupción del Covid 19 ha echado, sin embargo, al traste con la incipiente mejora económica y nos encontramos ante una contracción económica posiblemente temporal pero muy profunda: El FMI espera una caída en el PIB mundial del 3%.

Los mercados financieros, ante este descalabro económico y alta incertidumbre, han corregido con muchísima contundencia, sufriendo caídas similares a las de 2.008. Para los inversores no ha sido problemático únicamente que hayan caído los activos de riesgo, sino que también algunos activos de calidad y seguros han sufrido por las necesidades de liquidez de determinados inversores.

Ante este panorama, la respuesta de las autoridades ha sido afortunadamente, en términos generales, rápidos y contundentes. Los gobiernos están llevando a cabo numerosas medidas de estímulo fiscal que eran impensables hace unos pocos meses. Los Bancos Centrales, por otro lado, han vuelto con más fuerza que antes a las políticas de "Quantitative Easing" y serán un actor relevante en financiar el nuevo gasto realizado por los Gobiernos.

En lo que a la evolución del virus se refiere, el ritmo de contagios y fallecidos está descendiendo en los países desarrollados pero aún está aumentando en los Países Emergentes (Ex China, Corea del Sur). Las consecuencias están aún por determinarse pero las previsiones no son halagüeñas. Estos países están menos preparados que Occidente para hacer frente a esta epidemia: Tienen un sistema sanitario peor, menos camas etc. Además, no contribuye al optimismo el hecho de que en estos países las ciudades estén más pobladas y el porcentaje de la población que puede tele-trabajar sea menor.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre se han realizado varias operaciones en diferentes clases de activo.

En "RF Gobiernos" se hizo una operación oportunista en la deuda pública de Italia que resultó rentable para el fondo.

En "RF Corporate Riesgo bajo" se hizo una operación de compra de un fondo de crédito estructurado americano asesorado por Ellington Management Corporation.

En "High Yield", a principio del sell off en equities se redujo en un tercio la exposición aprovechando que los spreads de crédito estaban aún muy contenidos.

En "RF Corporate Riesgo Medio" se redujo la exposición a deuda financiera subordinada; por otro lado, se eliminó por completo en ¿Deuda Emergente¿.

En "Renta Variable Desarrollados" se redujo ligeramente el sesgo ¿value¿ con la venta de un fondo de la gestora DNCA y se introdujo otro con muy poco riesgo factorial frente al índice de referencia (Memnon European Equity Fund). Por otro lado, en aras a reducir el impacto de las caídas se cambió un ETF del S&P 500 por otro centrado en empresas de "calidad" y también se aprovechó la volatilidad para comprar unos futuros con vencimiento en 2023 sobre los dividendos de las compañías del Eurostoxx (del año anterior).

En "Macro / Alternativos", por último, se redujo riesgo vendiendo varios fondos, principalmente cuantitativos / sistemáticos, presentes en la cartera.

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 6.540.052,88 EUR, lo que supone un descenso de 1.106.459 EUR respecto al periodo anterior (30 de diciembre de 2019). El número de participes es de 104, manteniéndose 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 0,32% para la clase I, de 0,41% para la clase P y 0,52% para la clase A.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC en la entidad depositaria para saldos en cuenta es Eonia-25bps y para saldos deudores es Eonia+350bps.

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.

Se han realizado operaciones en futuros y opciones sobre índices de renta variable, bonos y divisas.

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) y Ajustar la exposición al usd.

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 -14,39%, por debajo del objetivo de rentabilidad anual de Euribor + 350 pbs: 0,85%.

La Renta Variable fue el mayor detractor de rentabilidad (-8,34%). Por otro lado, la contribución, también negativa, de High Yield, RF Corporativa, Deuda Emergente y de los fondos Alternativos fue similar, del entorno del 2% (cada uno).

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La rentabilidad destacada en el apartado anterior se logró con una volatilidad anualizada del 19,45%, una beta con el MSCI World Eur NTR Index del 0,29 y una caída máxima acumulada del 19,6%.

La inversión promedio durante el periodo en activos de riesgo (Renta variable, deuda emergente y deuda high yield) equivalió a un 57,71% y en fondos de deuda high yield a un 16,73%.

El fondo no invierte en acciones o bonos corporativos individuales. La deuda de Italia no ha sufrido una "bajada de rating significativa".

Además, el fondo no invierte en bonos de emisiones corporativas individuales o valores de renta fija con escasa liquidez.

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.

Los datos de contagios y fatalidades han comenzado a descender, principalmente en los Países Desarrollados, por lo que el confinamiento irá poco a poco y de forma escalonada llegando a su fin, ayudando ello a cierta vuelta a la normalidad y al inicio de la recuperación económica. Las acciones de los Bancos Centrales y autoridades fiscales contribuirán a propiciar y fortalecer esta recuperación.

Dicho todo lo anterior, en el corto plazo, los datos económicos que se irán publicando serán muy negativos y lo mismo se puede decir de la publicación de resultados de las empresas. Ello, unido a que las estimaciones de los analistas de compañías son aún demasiado optimistas, podría provocar nuevas caídas en los mercados financieros.

La buena noticia es que es esperable un mercado menos caótico y menos preso del pánico y de las necesidades de desapalancamiento. Por otro lado, esta previsible corrección sería temporal y a medio plazo las oportunidades que se están generando se piensa que son lo suficientemente atractivas para que aquellos inversores, menos adversos a la volatilidad de corto plazo, vayan tomando posiciones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	EUR	236	3,61	574	7,51
LU0622664224 - Participaciones ROBECO LUX O RENTE D	EUR	96	1,47	214	2,79
IE00BLP5S791 - Participaciones QLD MUTUAL	EUR	0	0,00	161	2,10
FR0010760694 - Participaciones CANDRIAN LONG SHORT CREDIT C	EUR	97	1,49	287	3,75
LU0366536638 - Participaciones PICTET - SOVEREIGN SHORT-TERM	EUR	1.000	15,29	0	0,00
IE00BZB0YY52 - Participaciones KLS ZEBRA GLOBAL EQUITY BETA N	EUR	0	0,00	24	0,32
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	170	2,61	250	3,27
CH0044781174 - Participaciones JULIUS BAER PRECIOUS METALS	EUR	155	2,37	147	1,92
BE6213831116 - Participaciones DPAM INVEST B - REAL ESTATE EU	EUR	170	2,59	227	2,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1614420542 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL - EMERGING MAR	EUR	141	2,16	186	2,43
LU0233138477 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH BP GL I	EUR	140	2,14	192	2,51
IE00BFTW8Z27 - Participaciones MAGNA UMBRELLA FUND PLC	EUR	104	1,59	174	2,27
LU1071462532 - Participaciones PIC TR-AGORA-IE	EUR	199	3,05	198	2,59
LU1602145119 - Participaciones AMUNDI ETF GL EQ MULTI SMRT B	EUR	132	2,02	168	2,20
LU156900605 - Participaciones HELIUM FUND HE PE-E EUR	EUR	167	2,55	183	2,39
LU0496363002 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	0	0,00	266	3,47
IE00BD3DX293 - Participaciones MAJEDIE-TORT-ZEH	EUR	50	0,76	201	2,64
IE00B3D07F16 - Participaciones ISHR-EMKT IF-IAE	EUR	75	1,15	97	1,27
LU0284395984 - Participaciones DNCA INVEST - VALUE EUROPE	EUR	0	0,00	263	3,44
FR0010584474 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FINANCIAL	EUR	48	0,73	109	1,42
IE00B3LHWB51 - Participaciones HEPTAGON FUND PLC - YACKTMAN U	USD	159	2,42	192	2,51
IE00BSPL3L55 - Participaciones INRIS UCITS PLC - R CFM DIVERS	EUR	0	0,00	142	1,86
LU0638557669 - Participaciones RUFFER SICAV - RUFFER TOTAL RE	EUR	134	2,05	137	1,79
LU0772925276 - Participaciones NORDEA 1 SICAV - EMERGING MARK	EUR	0	0,00	594	7,77
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBOURG SEL FUND ARC LV	EUR	455	6,96	513	6,71
IE00BZB0YL24 - Participaciones KLS ZEBRA GLOBAL EQUITY BETA N	EUR	0	0,00	121	1,59
LU0996177720 - Participaciones AMUNDI INDEX SOLUTIONS - AMUND	EUR	0	0,00	261	3,41
IE00BGLSKS26 - Participaciones IPM UCITS UMBRELLA ICAV ISMU	EUR	36	0,55	95	1,25
IE00B78FDY06 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND - NOMURA	EUR	190	2,90	294	3,84
LU0895805017 - Participaciones JUPITER JGF DYNAMIC BOND D	EUR	102	1,56	104	1,36
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI INDEX SOLUTIONS - AMUNDI	EUR	84	1,28	108	1,41
LU2039786004 - Participaciones FRANKLIN K2 ELLINGTON STRUCTUR	EUR	188	2,88	0	0,00
LU0578133935 - Participaciones MEMNON FUND EUROPEAN EUR - I	EUR	97	1,48	0	0,00
US46432F3394 - Participaciones ISHARES EDGE MSCI USA QUALITY	USD	234	3,58	0	0,00
US4642871762 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	USD	207	3,17	201	2,63
TOTAL IIC		4.866	74,40	6.683	87,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.866	74,40	6.683	87,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.866	74,40	6.683	87,40
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)