

ARCANO PARTNERS FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5161

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente.sgiic@arcanogroup.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	0,00	0,43	0,27	2,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,31	-0,31	0,00

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	23.852,92	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE P	51.360,40	48.681,34	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	2.538	2.249	0	
CLASE P	EUR	5.057	4.495	298	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	98,4473	0,0000	0,0000	
CLASE I	EUR	99,1210	90,6151	0,0000	
CLASE P	EUR	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	0,66	0,00	0,66	0,82	0,00	0,82	mixta	0,03	0,04	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,25	0,18	0,43	0,50	0,51	1,01	mixta	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,43	0,16	0,59	0,85	0,50	1,35	mixta	0,03	0,06	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	2,93	1,39	0,44	1,08	0,00	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	02-10-2019	-0,98	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	11-10-2019	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	3,46	2,81	3,86	3,76	0,00	0,00			
Ibex-35	12,36	12,90	13,27	10,96	12,33	13,61			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	1,36	1,00	0,19	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,42	1,42	1,57						

(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.

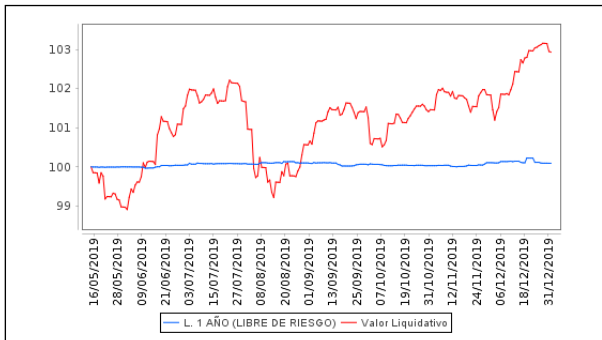
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,65	0,53	0,53	0,37	0,00	0,00	0,00		

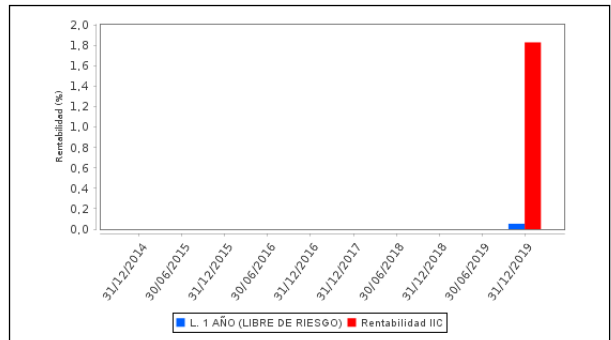
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9,39	1,46	0,61	1,38	5,70	-7,93			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	02-10-2019	-0,90	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	11-10-2019	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	3,47	2,61	3,56	3,37	4,09	4,43			
Ibex-35	12,36	12,90	13,27	10,96	12,33	13,61			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	1,36	1,00	0,19	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,05	3,05	3,23	3,39	3,29	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.

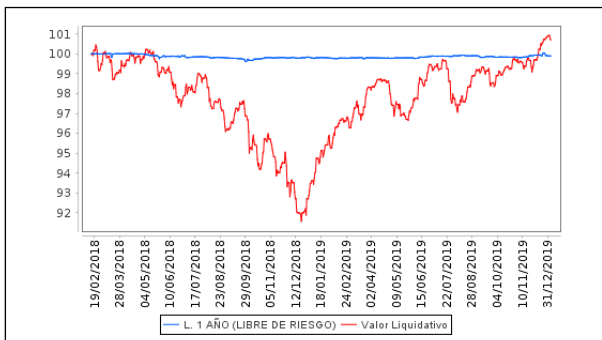
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,36	0,33	0,33	0,35	0,34	1,57	0,00		

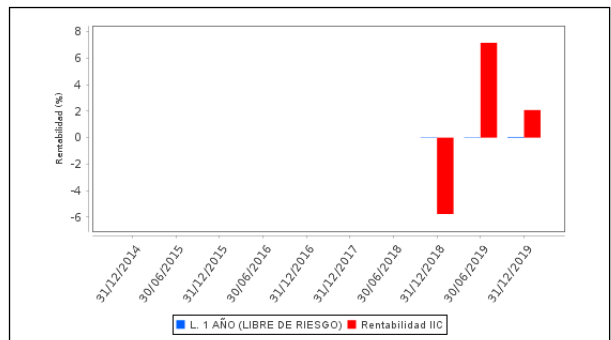
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8,98	1,38	0,50	1,29	5,61	-9,01			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	02-10-2019	-0,90	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	11-10-2019	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	3,45	2,58	3,53	3,35	4,09	4,59			
Ibex-35	12,36	12,90	13,27	10,96	12,33	13,61			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	1,36	1,00	0,19	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,11	3,11	3,28	3,42	3,34	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.

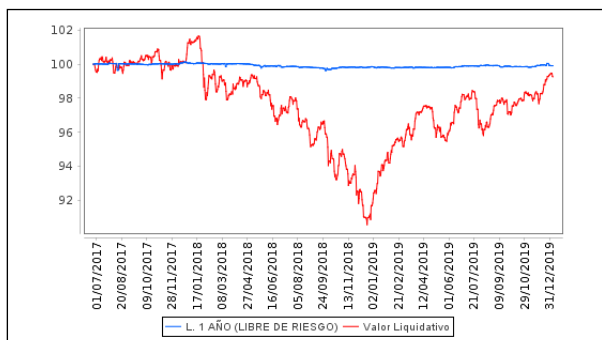
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,71	0,42	0,42	0,43	0,43	1,98	3,45		

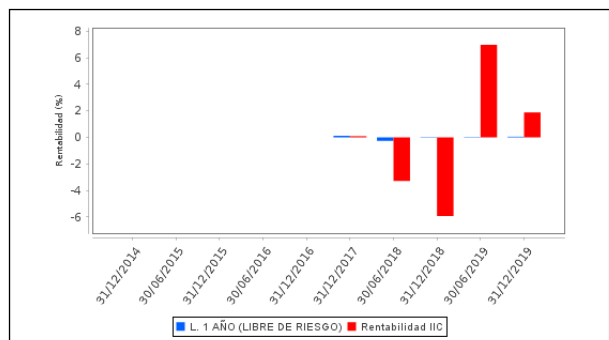
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
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	7.516	104	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral 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	7.516	104	1,96

*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	6.690	87,49	6.083	86,03
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.690	87,49	6.083	86,03
* 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)	917	11,99	1.079	15,26
(+/-) RESTO	39	0,51	-91	-1,29
TOTAL PATRIMONIO	7.647	100,00 %	7.071	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)	7.071	6.744	6.744	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,67	-1,99	4,13	-421,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,98	6,91	8,57	-67,62
(+) Rendimientos de gestión	2,58	7,68	9,94	-62,04
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	-45,94
+ Dividendos	0,03	0,02	0,05	106,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,00	0,05	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)	-0,09	1,08	0,92	-109,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,54	2,25	4,80	27,00
± Otros resultados	0,06	-2,24	-2,05	-103,06
± Otros rendimientos	0,00	6,58	6,19	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,78	-1,39	-12,99
- Comisión de gestión	-0,53	-0,70	-1,22	-15,19
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	14,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	-3,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-11,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	106,52
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-52,30
+ 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	0,01	0,02	-52,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.647	7.071	7.647	

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

3. Inversiones financieras

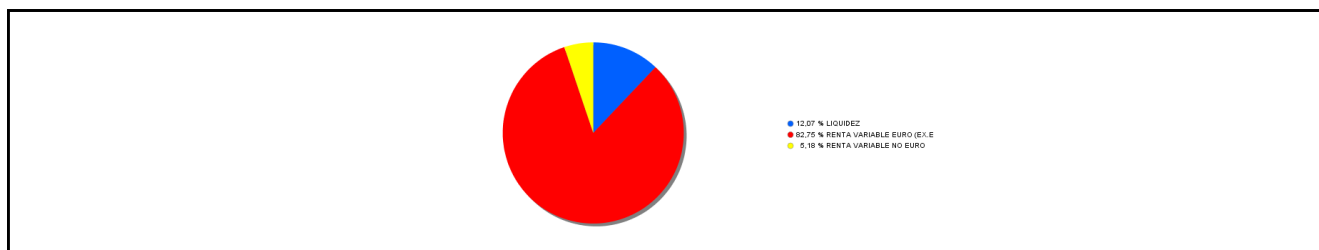
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	6.683	87,40	6.067	85,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.683	87,40	6.067	85,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.683	87,40	6.067	85,80

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
FUTURO SP 500 MINI MAR 20	Compra Opcion FUTURO SP 500 MINI MAR 20 50	292	Inversión
Total subyacente renta variable		292	
TOTAL DERECHOS		292	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	262	Inversión
Total subyacente renta variable		262	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	629	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		629	
TOTAL OBLIGACIONES		891	

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

	SI	NO
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

e) El fondo ha adquirido un instrumento financiero el cual es gestionado por la misma gestora, por un importe de 54.000,00 euros.

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.

La segunda mitad de 2019 ha estado marcado principalmente por dos cuestiones. La primera, la moderación de las tensiones e incertidumbre geopolítica y la segunda, la estabilización de la macro.

Respecto al primer punto, habría que empezar hablando del Brexit. Tras más de 3 años desde que el Reino Unido votara a favor del Brexit, en octubre el Gobierno Británico llegaba a un acuerdo con la Unión Europea para su salida y este acuerdo ha sido ratificado por el Parlamento al inicio del nuevo año de modo que el Reino Unido dejará de formar parte de la UE a partir del 31 de enero de 2.020. De este modo, la incertidumbre se reduce pero a partir de ahora en tan solo 12 meses el país británico deberá intentar negociar con la UE la relación futura entre ambas partes.

El segundo punto de interés geopolítico durante el segundo semestre fue la relación comercial entre EEUU y China que desde mediados de 2018 ha vivido momentos de tensión que han hecho tambalear el crecimiento económico global.

Afortunadamente, ambos países han cerrado la primera fase del acuerdo para poner fin a la guerra comercial.

Estos hechos, junto con las decisiones tomadas previamente por los Bancos Centrales en materia de política monetaria y el fin del ciclo de ajuste de inventarios por parte de las empresas, han facilitado una estabilización de la economía.

A este respecto, habría que destacar la evolución de los indicadores económicos adelantados que habrían repuntado tanto en Europa como en los Países Emergentes, incluso en lo que respecta al sector manufacturero, que ha sido el más afectado por las tensiones comentadas anteriormente.

En dicho entorno, y con una inflación, de momento, bajo control, durante el segundo semestre los Bancos Centrales han mantenido una política monetaria ultra laxa que ha seguido beneficiado a los mercados, principalmente de riesgo, que han alcanzado rentabilidades de doble dígito en el caso de la bolsa americana y algo por debajo del 4% en el caso de la deuda high yield. La deuda pública y el crédito de grado de inversión han alcanzado rentabilidades más moderadas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se han realizado varias operaciones en diferentes clases de activo. En RF Corporates Riesgo Medio se redujo ligeramente la exposición en deuda subordinada financiera, suscribiendo en su lugar un fondo de renta fija flexible de Jupiter.

En RF Gobiernos se reembolsó un fondo de RF americana de Nordea y se hizo una operación de compra venta lucrativa sobre la deuda pública de Italia.

En lo que a los ¿Activos ligado a la inflación se refiere, se sustituyó un ETF diversificado de materias primas y se invirtió en otro que únicamente invierte en oro.

En Macro / alternativos, por último, se introdujo un fondo Event Driven.

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 7.646.511,78 EUR, lo que supone un aumento de 575.362,2 EUR respecto al periodo anterior (30 de Junio). 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.

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.

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.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad del fondo (Clase I) durante el semestre fue del 2,4%, por encima del objetivo de rentabilidad anual de Euribor + 350 pbs. En el conjunto del año la rentabilidad del fondo ascendió a un 9,4%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La rentabilidad destacada en el apartado anterior se logró con una volatilidad anualizada del 3,72%, una beta con el MSCI World Eur NTR Index del 0,24 y una caída máxima acumulada del 2,66%.

La inversión promedio durante el periodo en activos de riesgo (Renta variable, deuda emergente y deuda high yield) equivalió a un 56,75%.

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 reales deberían empezar a confirmar el mejor tono de los indicadores adelantados fuera de EE.UU., y el reciente acuerdo sobre los aranceles entre China y EE.UU. acrecienta la posibilidad de una recuperación del comercio mundial. Además, a nivel político se atenúa la incertidumbre sobre el Brexit (aunque la negociación de la relación con la UE y del acuerdo de libre comercio antes de final de año será complicada) y las elecciones americanas deberían confirmar Presidente en cargo lo cual históricamente ha sido positivo para las bolsas. Si el crecimiento global hace suelo a principio de año y la política de los Bancos Centrales sigue siendo acomodaticia, los activos de riesgo seguirán sustentados frente a la liquidez y a los bonos con mejor rating crediticio.

En este panorama de cierto optimismo, no deja de haber algún elemento de preocupación, como por ejemplo las tensiones entre EE.UU. e Irán o la situación de Hong Kong que podría romper el frágil equilibrio en las relaciones entre EE.UU. y China. En cuanto a las valoraciones, los índices principales cotizan a múltiplos elevados frente a las medias históricas.

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	0	0,00	109	1,54
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	EUR	574	7,51	448	6,33
LU0622664224 - Participaciones ROBECO LUX O RENTE D	EUR	214	2,79	207	2,93
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL	EUR	161	2,10	247	3,50
FR0010760694 - Participaciones CANDRIAN LONG SHORT CREDIT C	EUR	287	3,75	149	2,10
IE00BZB0YY52 - Participaciones KLS ZEBRA GLOBAL EQUITY BETA N	EUR	24	0,32	25	0,35
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	250	3,27	245	3,46
CH0044781174 - Participaciones JULIUS BAER PRECIOUS METALS	EUR	147	1,92	0	0,00
BE6213831116 - Participaciones DPAM INVEST B - REAL ESTATE EU	EUR	227	2,97	198	2,80
LU1614420542 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL - EMERGING MAR	EUR	186	2,43	175	2,47
LU0233138477 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH BP GL I	EUR	192	2,51	177	2,50
IE00BFTW8Z27 - Participaciones MAGNA UMBRELLA FUND PLC	EUR	174	2,27	160	2,26
LU0292106167 - Participaciones DB X-TRACKERS DBLCI - OY BALAN	EUR	0	0,00	223	3,16
LU1071462532 - Participaciones PIC TR-AGORA-IE	EUR	198	2,59	226	3,20
LU1602145119 - Participaciones AMUNDI ETF GL EQ MULTI SMRT B	EUR	168	2,20	217	3,07
LU1569900605 - Participaciones HELIUM FUND HE PE-E EUR	EUR	183	2,39	0	0,00
LU0496363002 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	266	3,47	221	3,13
IE00BD3DX293 - Participaciones MAJEDIE-TORT-ZEH	EUR	201	2,64	200	2,83
IE00B3D07F16 - Participaciones ISHR-EMKT IF-IA€	EUR	97	1,27	161	2,28
LU0284395984 - Participaciones DNCA INVEST - VALUE EUROPE	EUR	263	3,44	245	3,46
FR0010584474 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FINANCIAL	EUR	109	1,42	210	2,97
IE00B3LHWB51 - Participaciones HEPTAGON FUND PLC - YACKTMAN U	USD	192	2,51	178	2,52
IE00BSPL3L55 - Participaciones INRIS UCITS PLC - R CFM DIVERS	EUR	142	1,86	149	2,11
LU0638557669 - Participaciones RUFFER SICAV - RUFFER TOTAL RE	EUR	137	1,79	69	0,97
LU0772925276 - Participaciones NORDEA 1 SICAV - EMERGING MARK	EUR	594	7,77	500	7,07
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBOURG SEL FUND ARC LV	EUR	513	6,71	450	6,36
IE00BZB0YL24 - Participaciones KLS ZEBRA GLOBAL EQUITY BETA N	EUR	121	1,59	125	1,77
LU0996177720 - Participaciones AMUNDI INDEX SOLUTIONS - AMUND	EUR	261	3,41	171	2,41
IE00BGLSKS26 - Participaciones IPM UCITS UMBRELLA ICAV ISMU	EUR	95	1,25	97	1,38
IE00B78FDY06 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND - NOMURA	EUR	294	3,84	287	4,06
LU0895805017 - Participaciones JUPITER JGF DYNAMIC BOND D	EUR	104	1,36	0	0,00
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI INDEX SOLUTIONS- AMUNDI	EUR	108	1,41	0	0,00
US4642871762 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	USD	201	2,63	197	2,78
TOTAL IIC		6.683	87,40	6.067	85,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.683	87,40	6.067	85,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.683	87,40	6.067	85,80
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

La remuneración total abonada en el año 2019 al personal de la Gestora fue 8.256.477 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 3.645.270 euros y a remuneración variable 4.611.207, de la que 2.345.941 correspondió a remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. El número total de beneficiarios

en el año 2019 es de 65 empleados (a 31/12/2019 había 52 empleados). El número de empleados beneficiarios de remuneración variable fue de 38.

A fecha del informe la remuneración total abonada a los altos cargos fue de 5.131.684 euros (10 personas son altos cargos), que se desglosa en una remuneración fija total de 1.505.000 euros y una remuneración variable total de 3.626.683 euros, de la que 2.011.927 correspondió a remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. En cuanto a al colectivo identificado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo de la IIC, éstos son 13 personas y han recibido una remuneración total de 5.760.656 euros (remuneración fija de 1.811.376 euros y remuneración variable de 3.949.279 euros, de la que 2.112.223 correspondió a remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de las IIC)

Arcano Capital SGIIC, S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo Arcano Partners a nivel global. Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.

El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. La retribución variable se basa en los resultados económicos obtenidos por la compañía y en la evaluación del rendimiento, la actitud y la aptitud del empleado. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.