

ARCANO PARTNERS FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5161

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,00	0,23	0,40	2,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,11	-0,27	-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	522,79	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	34.175,45	23.852,92	3,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE P	42.925,03	48.681,34	100,00	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	3.339	2.249	0	
CLASE P	EUR	4.169	4.495	298	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	97,1024	0,0000	0,0000	
CLASE I	EUR	97,6935	90,6151	0,0000	
CLASE P	EUR	97,1194	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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,33		0,33	0,49		0,49	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,13	0,08	0,21	0,37	0,40	0,77	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,21	0,03	0,24	0,64	0,37	1,01	mixta	0,02	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,53	0,44	1,08	0,00	0,00	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	05-08-2019	-0,98	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,47	08-08-2019	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	3,83	3,86	3,76	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	12,20	13,27	10,96	12,33	15,79	13,61			
Letra Tesoro 1 año	0,80	1,36	1,00	0,19	0,39	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,57	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.

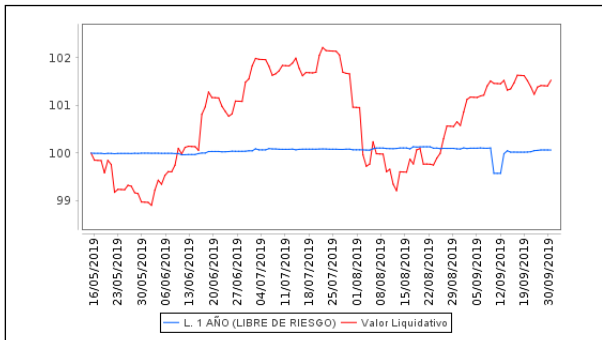
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,11	0,53	0,37	0,00	0,00	0,00	0,00		

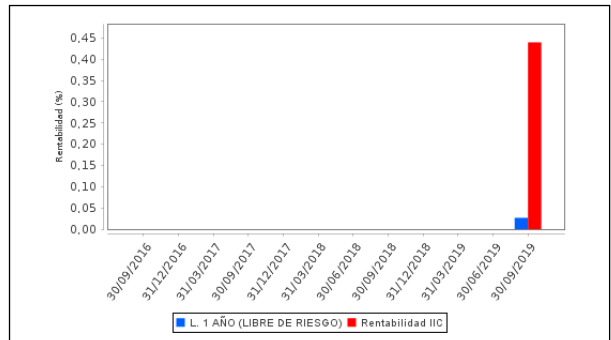
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	7,81	0,61	1,38	5,70	-5,53	-7,93			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	05-08-2019	-0,90	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	08-08-2019	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	3,71	3,56	3,37	4,09	6,04	4,43			
Ibex-35	12,20	13,27	10,96	12,33	15,79	13,61			
Letra Tesoro 1 año	0,80	1,36	1,00	0,19	0,39	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,23	3,23	3,39	3,29	2,90	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.

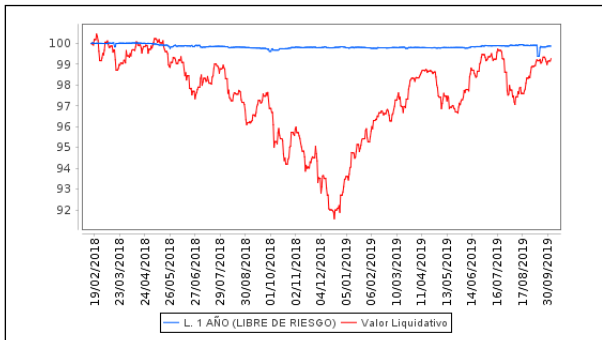
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,01	0,33	0,35	0,34	0,37	1,57	0,00		

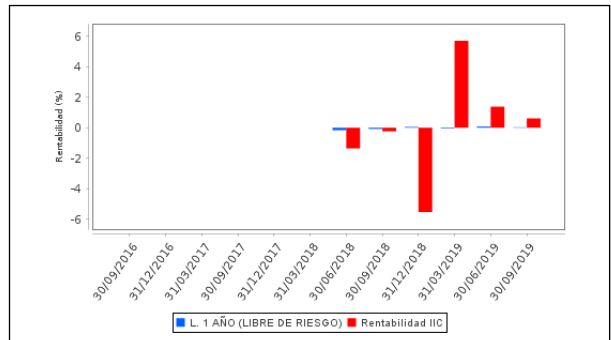
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,50	0,50	1,29	5,61	-5,62	-9,01			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	05-08-2019	-0,90	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	08-08-2019	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	3,70	3,53	3,35	4,09	6,04	4,59			
Ibex-35	12,20	13,27	10,96	12,33	15,79	13,61			
Letra Tesoro 1 año	0,80	1,36	1,00	0,19	0,39	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,28	3,28	3,42	3,34	2,99	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.

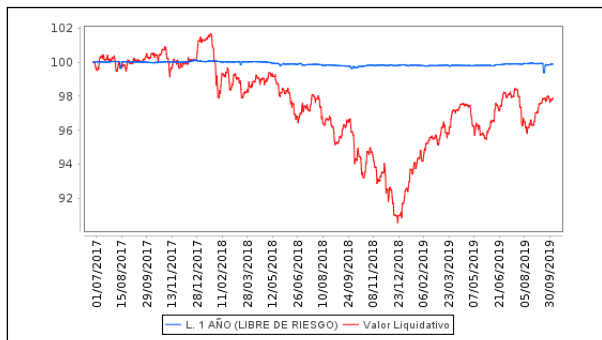
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,28	0,42	0,43	0,43	0,46	1,98	3,45		

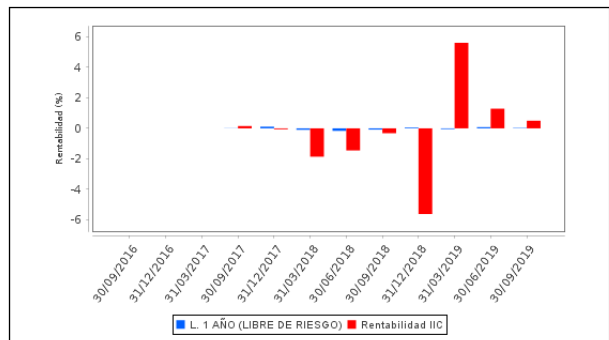
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.419	104	1
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 Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	7.419	104	0,54

*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	6.654	88,04	6.083	86,03
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.654	88,04	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)	865	11,44	1.079	15,26
(+/-) RESTO	40	0,53	-91	-1,29
TOTAL PATRIMONIO	7.558	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	6.626	6.744	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,99	5,45	4,50	23,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,58	1,32	7,26	-50,75
(+) Rendimientos de gestión	0,84	1,64	8,29	-42,57
+ Intereses	0,01	0,00	-0,01	-542,95
+ Dividendos	0,02	0,02	0,04	41,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,00	0,06	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)	-0,43	0,45	0,58	-206,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,02	1,21	3,26	-4,96
± Otros resultados	0,17	-0,03	-1,99	-743,07
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	6,35	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,33	-1,05	-11,55
- Comisión de gestión	-0,23	-0,30	-0,93	-13,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	14,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-2,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-21,36
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	41,17
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-46,60
+ 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	-46,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.558	7.071	7.558	

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

3. Inversiones financieras

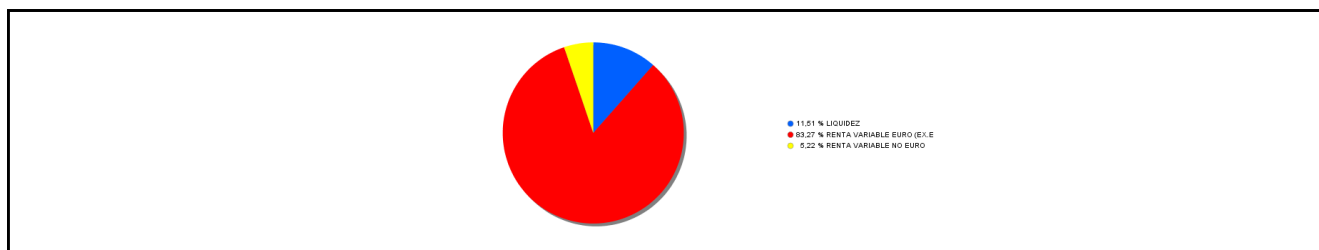
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	6.651	87,99	6.067	85,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.651	87,99	6.067	85,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.651	87,99	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
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	345	Inversión
Total subyacente renta variable		345	
TOTAL DERECHOS		345	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	246	Inversión
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	325	Inversión
Total subyacente renta variable		571	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	626	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		626	
TOTAL OBLIGACIONES		1197	

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

	SI	NO
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.

La tendencia de 2019 en los mercados financieros se mantuvo a grandes rasgos inalterada durante el tercer trimestre. Las rentabilidades de los bonos siguieron marcando nuevos mínimos y las bolsas y el crédito siguieron acumulando rentabilidad, desafiando un panorama económico cada vez más débil. La relajación de la política monetaria por parte de la FED y el BCE probablemente tuvo mucho que ver en este resultado.

La ¿macro¿ de EEUU sigue debilitándose y no parece que, a pesar de ser una economía altamente dependiente del consumo, vaya a ser inmune a las tensiones comerciales. Así, el indicador adelantado de actividad manufacturera (ISM) se sitúa por debajo de 50 y por lo tanto en terreno recesivo mientras que el del Sector Servicios muestra una tendencia igualmente a la baja, pero se sitúa en niveles no tan preocupantes.

El consumo, por otro lado, si se toman las ventas minoristas como referencia, habría desacelerado su crecimiento y es posible que siga esta tendencia: los sub componentes de empleo de los indicadores ISM (Manufacturero y Servicios), en niveles de 46 y 53, auguran un ritmo menor de creación de empleo y los salarios por hora trabajada, así como las propias horas trabajadas están cayendo.

En la Eurozona el panorama es similar, con debilidad tanto en los sectores Manufactureros como de Servicios y el consumo mostrando una mayor fortaleza.

La esperanza puede venir de China. En este país, si tomamos como referencia los índices Caixin, más representativos que los PMIs, se observa que habrían formado un suelo durante el primer trimestre y a posteriori han repuntado por encima del nivel de 50.

En este entorno económico descrito en el que los bancos centrales están reaccionando con medidas de estímulo, las bolsas subieron tanto en EEUU como en Europa, se mantuvieron planas en Emergentes y el estilo growth siguió haciéndolo mejor que el value. En crédito, por otro lado, el ganador en el trimestre fue la deuda subordinada financiera, mientras que la deuda de grado de inversión, high yield y emergente en usd sumaron nuevas ganancias. La excepción fue la deuda emergente local que se vio principalmente afectada por la gran depreciación del Peso Argentino.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre se han realizado varias operaciones en diferentes clases de activo. En RF Gobiernos se compró un bono de Italia a inicio del periodo y se vendió 2 meses más tarde con una plusvalía importante.

En RF Corporate IG se redujo algo la exposición a deuda subordinada y se destinó dicho importe a un fondo de renta fija en el que el gestor goza de gran flexibilidad.

En Activos ligados a la inflación se sustituyó un ETF de materias primas por otro con exposición únicamente al 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 7.558.335,78 EUR, lo que supone un aumento de 487.186 EUR respecto al periodo anterior. 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 amplía información en el punto 10, detalle de inversiones 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.

A continuación, se detalla la lista de activos en los que se han realizado operaciones en futuros y opciones sobre índices de renta variable, bonos y divisas.

Put EuroStoxx 50 3250 - Vto. 19 Sept 2019

Put EuroStoxx 50 3250 - Vto. 19 Dec 2019

Futuro Eurodolar - Vto. Dec. 2019

Futuro Eurodolar - Vto. Sept 2019

Call EuroStoxx 50 3400 - Vto. 21 Sept 2019

Call EuroStoxx 50 3300 - Vto. 19 Julio 2019

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

Futuro EuroStoxx 50 - Vto. Sept 2019

Futuro EuroStoxx 50 - Vto. Dec. 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 0,61%, ligeramente por debajo del objetivo de rentabilidad anual de Euribor + 350 pbs. En el conjunto del año la rentabilidad del fondo ascendió a un 7,81%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La rentabilidad destacada en el apartado anterior se logró con una volatilidad anualizada del 4,13%, una beta con el MSCI World Eur NTR Index del 0,23 y una caída máxima acumulada del 2,68%.

La inversión promedio durante el periodo en activos de riesgo (Renta variable, deuda emergente y deuda high yield) equivalió a un 58%.

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.

Lo destacado en el trimestre anterior serviría también para este: La evolución de los mercados de cara al próximo 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.

Dicho esto, es posible ver movimientos más fuertes que en el tercer trimestre debido a que deberá haber mayor claridad en aspectos clave como son el Brexit o la relación comercial entre EEUU y China que han estado preocupando mucho a los inversores durante todo el año. De forma añadida, es posible que los indicadores adelantados de actividad económica hagan suelo durante la última parte del año. A ello habría que sumarle que el posicionamiento de los inversores parece ser

cauto, con lo que, si los mercados se decantan por las alzas, los inversores podrían optar por modificar su Asset Allocation.

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	510	6,75	448	6,33
LU0622664224 - Participaciones ROBECO LUX O RENTE D	EUR	211	2,79	207	2,93
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL	EUR	168	2,22	247	3,50
FR0010760694 - Participaciones CANDRIAN LONG SHORT CREDIT C	EUR	286	3,79	149	2,10
IE00BZB0YY52 - Participaciones KLS ZEBRA GLOBAL EQUITY BETA N	EUR	25	0,33	25	0,35
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	235	3,10	245	3,46
CH0044781174 - Participaciones JULIUS BAER PRECIOUS METALS	EUR	145	1,91	0	0,00
BE6213831116 - Participaciones DPAM INVEST B - REAL ESTATE EU	EUR	211	2,79	198	2,80
LU1614420542 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL - EMERGING MAR	EUR	175	2,31	175	2,47
LU0233138477 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH BP GL I	EUR	185	2,44	177	2,50
IE00BFTW8Z27 - Participaciones MAGNA UMBRELLA FUND PLC	EUR	172	2,28	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	196	2,59	226	3,20
LU1602145119 - Participaciones AMUNDI ETF GL EQ MULTI SMRT B	EUR	169	2,23	217	3,07
LU1569900605 - Participaciones HELIUM FUND HE PE-E EUR	EUR	180	2,38	0	0,00
LU0496363002 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	204	2,70	221	3,13
IE00BD3DX293 - Participaciones MAJEDIE-TORT-ZEH	EUR	196	2,60	200	2,83
IE00B3D07F16 - Participaciones ISHR-EMKT IF-IAE	EUR	161	2,13	161	2,28
LU0284395984 - Participaciones DNCA INVEST - VALUE EUROPE	EUR	251	3,32	245	3,46
FR0010584474 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FINANCIAL	EUR	107	1,41	210	2,97
IE00B3LHWB51 - Participaciones HEPTAGON FUND PLC - YACKTMAN U	USD	186	2,46	178	2,52
IE00BSPL3L55 - Participaciones INRIS UCITS PLC - R CFM DIVERS	EUR	150	1,99	149	2,11
LU0638557669 - Participaciones RUFFER SICAV - RUFFER TOTAL RE	EUR	135	1,79	69	0,97
LU0772925276 - Participaciones NORDEA 1 SICAV - EMERGING MARK	EUR	523	6,92	500	7,07
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBOURG SEL FUND ARC LV	EUR	509	6,73	450	6,36
IE00BZB0YL24 - Participaciones KLS ZEBRA GLOBAL EQUITY BETA N	EUR	125	1,65	125	1,77
LU0996177720 - Participaciones AMUNDI INDEX SOLUTIONS - AMUND	EUR	246	3,26	171	2,41
IE00BGLSKS26 - Participaciones IPM UCITS UMBRELLA ICAV ISMU	EUR	93	1,23	97	1,38
IE00B78FDY06 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND - NOMURA	EUR	288	3,81	287	4,06
LU0772928023 - Participaciones NORD-EMK BD-HBIE	EUR	72	0,95	0	0,00
LU0895805017 - Participaciones JUPITER JGF DYNAMIC BOND D	EUR	105	1,39	0	0,00
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI INDEX SOLUTIONS- AMUNDI	EUR	226	2,99	0	0,00
US4642871762 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	USD	207	2,73	197	2,78
TOTAL IIC		6.651	87,99	6.067	85,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.651	87,99	6.067	85,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.651	87,99	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

No aplicable

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