

**ARCANO EUROPEAN INCOME FUND, F.I.L.**

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
informe de gestión del ejercicio 2015



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Arcano Capital, S.G.I.I.C., S.A.U.:

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Arcano European Income Fund, F.I.L., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Arcano European Income Fund, F.I.L., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

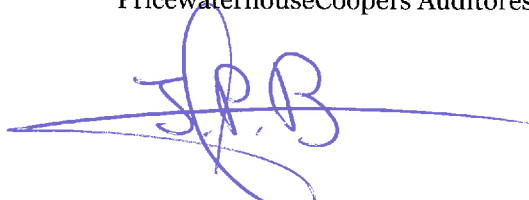
*Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Arcano European Income Fund, F.I.L., a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez

1 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09367  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa  
reguladora de la actividad de  
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537981

**Arcano European Income Fund, F.I.L.**

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>77 334 057,06</b>	<b>45 759 896,73</b>
Deudores	513 925,13	582 536,91
Cartera de inversiones financieras	76 434 007,65	44 411 769,39
Cartera interior	10 000 529,89	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	10 000 529,89	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	66 433 477,76	44 411 769,39
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	66 433 477,76	44 411 769,39
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	386 124,28	765 590,43
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>77 334 057,06</b>	<b>45 759 896,73</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537982

**Arcano European Income Fund, F.I.L.**

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>76 970 548,28</b>	<b>44 756 892,24</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	76 970 548,28	44 756 892,24
Capital	-	-
Partícipes	74 112 664,77	43 244 863,89
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 857 883,51	1 512 028,35
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>363 508,78</b>	<b>1 003 004,49</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	363 508,78	1 003 004,49
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>77 334 057,06</b>	<b>45 759 896,73</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537983

**Arcano European Income Fund, F.I.L.**

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresadas en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(411 339,73)	(235 483,65)
Comisión de gestión	(309 651,84)	(185 859,34)
Comisión de depositario	(68 812,73)	(42 898,14)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(32 875,16)	(6 726,17)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(411 339,73)</b>	<b>(235 483,65)</b>
Ingresos financieros	1 130 564,66	705 338,02
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 189 038,43	915 334,40
Por operaciones de la cartera interior	529,89	-
Por operaciones de la cartera exterior	1 188 508,54	915 334,40
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	978 507,92	142 112,59
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	978 507,92	142 112,59
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>3 298 111,01</b>	<b>1 762 785,01</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2 886 771,28</b>	<b>1 527 301,36</b>
Impuesto sobre beneficios	(28 887,77)	(15 273,01)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2 857 883,51</b>	<b>1 512 028,35</b>

## Arcano European Income Fund, F.I.L.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

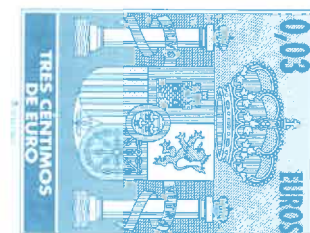
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 857 883,51
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>2 857 883,51</b>

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>43 244 863,89</b>	-	-	<b>1 512 028,35</b>	-	-	<b>44 756 892,24</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>43 244 863,89</b>	-	-	<b>1 512 028,35</b>	-	-	<b>44 756 892,24</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 857 883,51	-	-	2 857 883,51
Aplicación del resultado del ejercicio	1 512 028,35	-	-	(1 512 028,35)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	34 587 297,35	-	-	-	-	-	34 587 297,35
Reembolsos	(5 231 524,82)	-	-	-	-	-	(5 231 524,82)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>74 112 664,77</b>	-	-	<b>2 857 883,51</b>	-	-	<b>76 970 548,28</b>

CLASE 8.ª



0M5537984

## Arcano European Income Fund, F.I.L.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

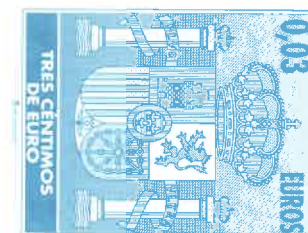
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 512 028,35
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 512 028,35</b>

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>21 480 459,74</b>	-	-	<b>1 336 764,06</b>	-	-	<b>22 817 223,80</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>21 480 459,74</b>	-	-	<b>1 336 764,06</b>	-	-	<b>22 817 223,80</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 512 028,35	-	-	1 512 028,35
Aplicación del resultado del ejercicio	1 336 764,06	-	-	(1 336 764,06)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	23 859 841,74	-	-	-	-	-	23 859 841,74
Reembolsos	(3 432 201,65)	-	-	-	-	-	(3 432 201,65)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>43 244 863,89</b>	-	-	<b>1 512 028,35</b>	-	-	<b>44 756 892,24</b>

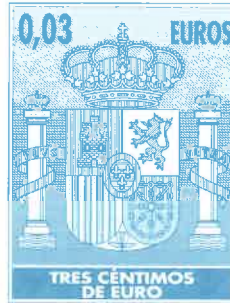
CLASE 8.ª



0M5537985



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537986

## Arcano European Income Fund, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Arcano European Income Fund, F.I.L., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 31 de agosto de 2011. Tiene su domicilio social en C/ López de Hoyos, 42, 3º, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 6 de septiembre de 2011 con el número 41, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo se configura como una Institución de Inversión Colectiva de Inversión Libre con el objetivo de obtención de rentabilidades absolutas positivas con independencia de la evolución de los mercados mediante la utilización de distintas estrategias de gestión alternativa.

El Fondo tiene las siguientes clases de series de participaciones disponibles en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A1: está destinada a inversiones profesionales y engloba a los partícipes con una inversión mínima inicial y a mantener de 125.000 euros que invierten directamente a través de Arcano Valores, A.V., S.A. Desde el 30 de octubre del 2015 invierten a través de Arcano Capital S.G.I.I.C, S.A.U.
- Clase A2: está destinada a inversiones profesionales y engloba a los partícipes con una inversión mínima inicial y a mantener de 125.000 euros que invierten a través de UBS Bank, S.A.U. y otros comercializadores distintos de Arcano Valores, A.V., S.A. Desde el 30 de octubre del 2015 invierten a través de UBS Bank, S.A.U., Arcano Valores, A.V., S.A y otros comercializadores distintos de Arcano Capital S.G.I.I.C, S.A.U.
- Clase D1: está destinada a inversiones profesionales y engloba a los partícipes con una inversión mínima inicial y a mantener de 125.000 euros que invierten directamente a través de Arcano Valores, A.V., S.A. En esta Clase se prevé reparto de resultados a través de un plan de reembolsos obligatorios de participaciones. Desde el 30 de octubre del 2015 invierten a través de Arcano Capital S.G.I.I.C, S.A.U.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537987

## Arcano European Income Fund, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

- Clase D2: está destinada a inversiones profesionales y engloba a los partícipes con una inversión mínima inicial y a mantener de 125.000 euros que invierten a través de UBS Bank, S.A.U. y otros comercializadores distintos de Arcano Valores, A.V., S.A. En esta Clase se prevé reparto de resultados a través de un plan de reembolsos obligatorios de participaciones. Desde el 30 de octubre del 2015 invierten a través de UBS Bank, S.A.U., Arcano Valores, A.V., S.A y otros comercializadores distintos de Arcano Capital S.G.I.I.C, S.A.U.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 del 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Con fecha 30 de octubre de 2015 tuvo lugar la inscripción en la C.N.M.V. de la sustitución de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada en un 100% por UBS Bank, S.A.U., como Sociedad Gestora y de UBS Bank, S.A.U. como Entidad Depositaria por Arcano Capital, S.G.I.I.C., S.A. y BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, respectivamente. Como consecuencia, la gestión y administración de la Sociedad ha estado encomendada hasta el 30 de octubre de 2015 a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., siendo la entidad depositaria UBS Bank, S.A.U. A partir de dicha fecha, la gestión del Fondo se encuentra encomendada a Arcano Capital, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada en un 100% por Arcano Asesores Financieros, S.L., siendo la entidad depositaria BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537988

## Arcano European Income Fund, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, modificada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y en el Real Decreto 362/2007, de 16 de marzo, por el que se modifica el Reglamento por el que se desarrolla la Ley 35/2003, así como, por la Circular 1/2006, de 3 de mayo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre. Los aspectos de estas normativas que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 25.
- Solo podrán realizar las actividades de comercialización a las que se refiere el artículo 2.1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, cuando se dirijan a inversiones cualificados, tal y como se definen en las normas aprobadas para la transposición de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 4 de noviembre de 2003, sobre el folleto que debe publicarse en caso de oferta pública o admisión de valores y por la que se modifica la Directiva 2001/34/CE.
- Las suscripciones y reembolsos podrán efectuarse mediante entrega de activos e instrumentos financieros aptos para la inversión, adecuados a la vocación inversora del Fondo.
- El valor liquidativo de las participaciones deberá calcularse, al menos, trimestralmente. No obstante, cuando así lo exijan las inversiones previstas, el valor liquidativo podrá ser calculado semestralmente. Las suscripciones y reembolsos del Fondo se realizarán con la misma periodicidad que el cálculo del valor liquidativo.
- No le resultará de aplicación los límites máximos de las comisiones de gestión, depósitos, suscripción y reembolsos previstos en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537989

## Arcano European Income Fund, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

- Podrá invertir en activos e instrumentos financieros y en instrumentos financieros derivados, cualquiera que sea la naturaleza de su subyacente, atendiendo a los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia, que se recogen en el artículo 23 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre. No le es de aplicación las reglas sobre inversiones contenidas en la sección 1<sup>a</sup> del capítulo I del título III del Reglamento de la Ley 35/2003.
- Debe establecer en el folleto simplificado el límite de endeudamiento del F.I.L., que no podrá superar en cinco veces el valor de su patrimonio. No le es de aplicación los límites generales previstos en la ley para la pignoración de activos.
- Con anterioridad a la suscripción o adquisición de las participaciones o de las acciones del Fondo, el inversor deberá dejar constancia por escrito de que conocer los riesgos inherentes a la inversión.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio del Fondo. Durante los ejercicios 2015 y 2014, para las clases de series de participaciones A1 y D1 la comisión de gestión ha sido del 0,5% y para las clases de series de participaciones A2 y D2 ha sido del 1%. Asimismo, el importe mínimo de la comisión anual de gestión es de 45.000 euros.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2014 y el 30 de octubre de 2015, la comisión de depositaria ha sido del 0,12%, siendo el importe mínimo de la comisión anual de depositaria de 30.000 euros. A partir de dicha fecha la comisión de depositaria ha sido del 0,06%, siendo el importe mínimo de la comisión anual de depositaria de 15.000 euros.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora mantuvo en vigor un contrato de asesoramiento financiero con Arcano Valores, A.V., S.A.U., durante el ejercicio 2014 y hasta el 30 de octubre 2015, del que se devengaron honorarios en la cantidad resultante de aplicar el porcentaje del 0,05% anual sobre el patrimonio asesorado. Con fecha 30 de octubre de 2015 dicho contrato quedó resuelto.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537990

## Arcano European Income Fund, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

Asimismo, la Sociedad Gestora mantuvo en vigor un contrato de distribución con Arcano Valores, A.V., S.A.U., relativo a las clases de participaciones A1 y D1 del Fondo, durante el ejercicio 2014 y hasta el 30 de octubre 2015, por el cual se han devengado unas comisiones resultantes de aplicar un tipo fijo del 0,27% sobre el patrimonio comercializado. Con fecha 30 de octubre dicho contrato quedó resuelto.

Por último, la Sociedad Gestora suscribió con fecha 30 de octubre de 2015 un contrato de distribución con Arcano Valores, A.V., S.A.U., relativo a las clases de participaciones A2 y D2 del Fondo por el cual se han devengado unas comisiones resultantes de aplicar un tipo fijo del 0,27% sobre el patrimonio comercializado. Este contrato se mantiene en vigor.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas. Asimismo, durante el ejercicio 2014 y hasta el 30 de octubre de 2015 el reglamento permitía aplicar un descuento del 10% para los reembolsos inferiores a 125.000 euros que no se ha utilizado nunca durante la vida del fondo. Con fecha 30 de octubre de 2015 dicho descuento ha sido cancelado.

#### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537991

## Arcano European Income Fund, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limita la exposición a dichos riesgos.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADOS FINANCIEROS



0M5537992

## Arcano European Income Fund, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

Los Administradores de la Sociedad Gestora no han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537993

## Arcano European Income Fund, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### 3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537994

## Arcano European Income Fund, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537995

## Arcano European Income Fund, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.



CLASE 8.ª



0M5537996

## Arcano European Income Fund, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

#### f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.



CLASE 8.ª



0M5537997

## Arcano European Income Fund, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### h) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

#### i) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

#### j) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537998

## Arcano European Income Fund, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas deudoras	208 358,49	122 478,13
Operaciones pendientes de liquidar	305 566,64	460 058,78
	<u>513 925,13</u>	<u>582 536,91</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos del capital mobiliario del ejercicio correspondiente.

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 y 2014, ha sido liquidado en su totalidad el día 19 de enero de 2016 y los días 16 y 21 de enero de 2015.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	44 652,98	44 750,32
Operaciones pendientes de liquidar	238 814,44	887 010,78
Otros	80 041,36	71 243,39
	<u>363 508,78</u>	<u>1 003 004,49</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537999

## Arcano European Income Fund, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	15 785,47	29 477,31
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	28 867,51	15 273,01
	<u>44 652,98</u>	<u>44 750,32</u>

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 y 2014, ha sido liquidado en su totalidad el día 19 de enero de 2016 y el día 29 de enero de 2015.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
<b>Cartera interior</b>	<b>10 000 529,89</b>	-
Instituciones de Inversión Colectiva	10 000 529,89	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>66 433 477,76</b>	<b>44 411 769,39</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	66 433 477,76	44 411 769,39
	<u>76 434 007,65</u>	<u>44 411 769,39</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.



CLASE 8.ª



0M5538000

## Arcano European Income Fund, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en el depositario.

#### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015			
	Clase A1	Clase A2	Clase D1	Clase D2
Patrimonio atribuido a partícipes	35 475 016,31	7 526 066,90	33 969 465,07	-
Número de participaciones emitidas	2 741 033,56	582 777,02	2 623 945,99	-
Valor liquidativo por participación	12,94	12,91	12,94	-
Número de partícipes	45	21	29	-
	2014			
	Clase A1	Clase A2	Clase D1	Clase D2
Patrimonio atribuido a partícipes	17 622 167,93	3 793 334,27	23 341 390,04	-
Número de participaciones emitidas	1 437 765,72	308 617,74	1 903 837,41	-
Valor liquidativo por participación	12,26	12,29	12,26	-
Número de partícipes	28	19	12	-

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5538001

## Arcano European Income Fund, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### 9. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5538002

## Arcano European Income Fund, F.I.L.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

### 10. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

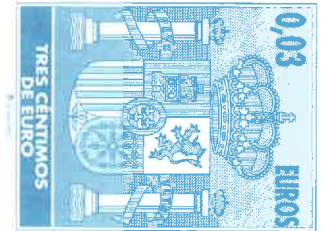
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, asciende a 4 miles de euros, en ambos casos.

**Arcano European Income Fund, F.I.L.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015**  
 (Expresado en euros)

<b>Cartera Interior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>						
AVIVA CORTO PLAZO-A	EUR	10 000 000,00	-	10 000 529,89	529,89	ES0170156006
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>10 000 000,00</b>	<b>-</b>	<b>10 000 529,89</b>	<b>529,89</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>10 000 000,00</b>	<b>-</b>	<b>10 000 529,89</b>	<b>529,89</b>	

CLASE 8.ª



0M5538003

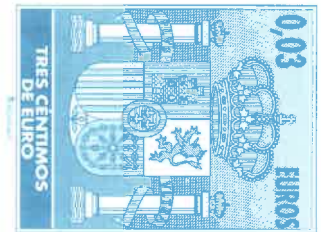
Arcano European Income Fund, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>						
ARCANO EUROPEAN INC.FUND II CLASE ED	EUR	6 945 185,76	-	7 059 862,17	114 676,41	LU0646916196
ARCANO EUROPEAN INC.FUND II CLASE EA	EUR	9 371 831,28	-	9 996 711,2	624 879,92	LU0646915891
ARC ARCANO EUROPEAN INC.FUND I CLASE ED	EUR	20 069 427,09	-	21 497 926,54	1 428 499,45	LU0646914811
ARCANO EUROPEAN INC.FUND I CLASE EA	EUR	25 886 315,23	-	27 878 977,85	1 992 662,62	LU0646914738
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>62 272 759,36</b>	<b>-</b>	<b>66 433 477,76</b>	<b>4 160 718,40</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>62 272 759,36</b>	<b>-</b>	<b>66 433 477,76</b>	<b>4 160 718,40</b>	

CLASE 8.ª



0M5538004

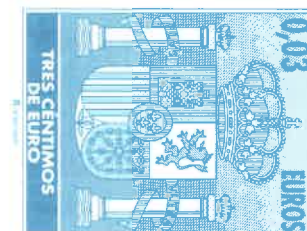
Arcano European Income Fund, F.I.L.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>						
ARCANO EUROPEAN INC.FUND II CLASE ED	EUR	5 670 831,88	-	5 837 570,11	166 738,23	LU0646916196
ARCANO EUROPEAN INC.FUND II CLASE EA	EUR	5 165 315,21	-	5 591 908,26	426 593,05	LU0646915891
ARC ARCANO EUROPEAN INC.FUND I CLASE ED	EUR	16 218 078,91	-	17 345 222,08	1 127 143,17	LU0646914811
ARCANO EUROPEAN INC.FUND I CLASE EA	EUR	14 385 333,53	-	15 637 068,94	1 251 735,41	LU0646914738
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>41 439 559,53</b>	<b>-</b>	<b>44 411 769,39</b>	<b>2 972 209,86</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>41 439 559,53</b>	<b>-</b>	<b>44 411 769,39</b>	<b>2 972 209,86</b>	

CLASE 8.ª



0M5538005



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5538006

## Arcano European Income Fund, F.I.L.

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

#### Evolución de mercados

El valor liquidativo de la clase A1 del Fondo aumento un 1,64% durante el cuarto trimestre y un 5,6% en total en el 2015, cumpliendo objetivos de retorno y volatilidad para el año y situando el fondo como uno de los mejores de su segmento en el año. Asimismo, la clase D1 ha recibido un dividendo trimestral de los Fondos Subyacentes durante el mes de diciembre, y ha rembolsado dicho dividendo a los partícipes en enero.

La renta fija corporativa europea tuvo un comportamiento volátil en la segunda mitad de 2015 como consecuencia de los temores acerca de la desaceleración económica en China y mundial, así como el impacto de los bajos precios del petróleo en el sector energético y su repercusión en fondos de crédito americanos. El índice iTraxx Xover que mide el coste de la protección por riesgo crediticio europeo terminó el año en niveles de 316 comparado con 346 al inicio del año, y los índices de préstamos y de bonos de alto rendimiento mostraron rendimientos planos en el trimestre (CS Euro HY Index +1.0%, CS Euro Lev Loan Index -0,25%). Los mercados de renta variable, por su parte, mostraron retornos positivos (Eurostoxx 50 5,4% durante el trimestre). El comportamiento del fondo durante el año fue muy satisfactorio dado que experimentó menor volatilidad que la mayoría de los fondos de renta fija de corta duración, y el rendimiento positivo durante el año en particular el comportamiento en los meses de junio, septiembre y diciembre, que fueron de gran volatilidad, confirma el carácter defensivo de la estrategia. El mejor comportamiento del fondo respecto al mercado se debe al sesgo conservador que los gestores del fondo adoptaron a principios de año, vendiendo posiciones con exposición a mercados emergentes, aumentando la exposición a activos referenciados a tasa flotante, y aumentando el porcentaje de cash en cartera.

Asimismo el perfil de los Fondos Subyacentes en Luxemburgo sigue teniendo un sesgo conservador, lo que ayudó a mitigar la volatilidad de la cartera, que fue de un 2,6% en el año. Al 31 de diciembre los activos con colateral de primer rango siguen siendo mayoría en los Fondos Subyacentes (83%), y los activos a tipo flotante representan un 69% de la cartera, sin riesgo de duración. El Euro continúa siendo la moneda predominante en la cartera a 31 de diciembre (77%). Los Fondos Subyacentes aprovecharon las subidas de octubre y noviembre para desinvertir algunas de las posiciones con mayor duración y aumentar la exposición de la cartera a activos de tipo flotante (préstamos bancarios). Las compañías en cartera reportaron resultados sólidos y el fondo cumplió su cuarto año de trayectoria sin tener un solo fallido en cartera.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5538007

## **Arcano European Income Fund, F.I.L.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

Al 31 de diciembre de 2015, los Fondos Subyacentes de Arcano European Income Fund, FIL tenían invertido el 94% de su valor patrimonial en cuarenta y tres préstamos y bonos europeos. Por países, las inversiones en compañías de España, Francia y Reino Unido tienen el mayor peso del total de la cartera, con 21,4%, 20,9% y 13,3%, respectivamente, del Patrimonio Comprometido. Por industria, los sectores de servicios, telecomunicaciones y salud son los que tienen una mayor representación, con 25,1%, 16,4% y 12,6% del patrimonio comprometido, respectivamente.

El fondo cumplió sus objetivos de rentabilidad en el año y figura entre los tres primeros europeos por rentabilidad en su categoría (alto rendimiento con duración corta). Las expectativas del equipo de gestión para el 2016 confirman un rango de rentabilidad neta objetivo del 4,5-5,5% para el fondo en el 2016, apoyado en un escenario de bajos tipos de interés, baja tasa de fallidos, expansión monetaria a través del BCE, bajos tipos de petróleo, y un euro débil que favorece las exportaciones.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

**Arcano European Income Fund, F.I.L.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

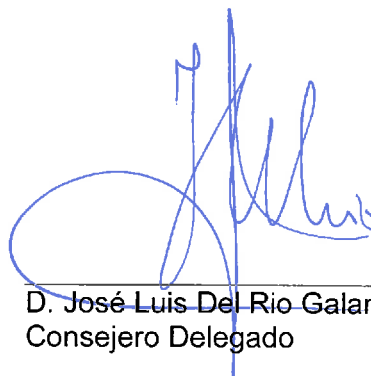
Reunidos los Administradores de Arcano Capital, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 31 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<b>Ejemplar</b>	<b>Documento</b>	<b>Número de folios en papel timbrado</b>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5537981 al 0M5538005 Del 0M5538006 al 0M5538007

**FIRMANTES:**



\_\_\_\_\_  
D. Jaime Carvajal Hoyos  
Presidente



\_\_\_\_\_  
D. José Luis Del Rio Galan  
Consejero Delegado



\_\_\_\_\_  
D. Alvaro de Remedios Salabert  
Consejero



\_\_\_\_\_  
D. Manuel Mendivil Borrachero  
Consejero Delegado



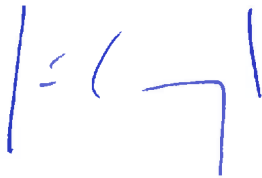
\_\_\_\_\_  
D. Pablo Sanz Sarmiento  
Secretario No Consejero

**Arcano European Income Fund, F.I.L.**

**Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales**

---

Los abajo firmantes, como Administradores del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).



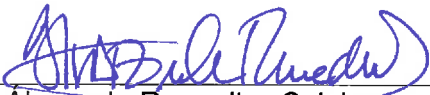
---

D. Jaime Carvajal Hoyos  
Presidente



---

D. José Luis Del Río Galán  
Consejero Delegado



---

D. Álvaro de Remedios Salabert  
Consejero



---

D. Manuel Mendivil Borrachero  
Consejero Delegado



---

D. Pablo Sanz Sarmiento  
Secretario No Consejero