

ARCANO PARTNERS FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5161

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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:

Otros

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,54	1,32	1,54	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	25.821,45	0,00	2,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE P	50.542,59	3.000,00	104,00	1,00	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0	0		
CLASE I	EUR	2.483	0		
CLASE P	EUR	4.854	298		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0,0000	0,0000		
CLASE I	EUR	96,1490	0,0000		
CLASE P	EUR	96,0282	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,18	12,08				
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,98	1,98							

(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.

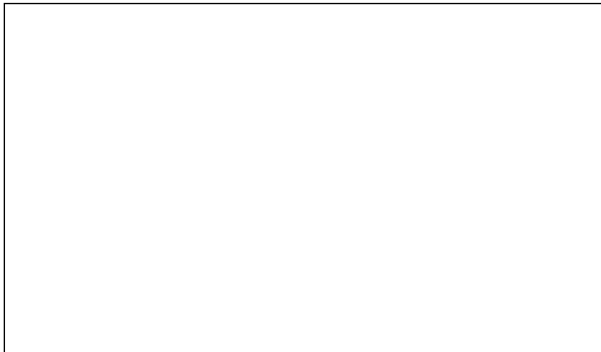
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

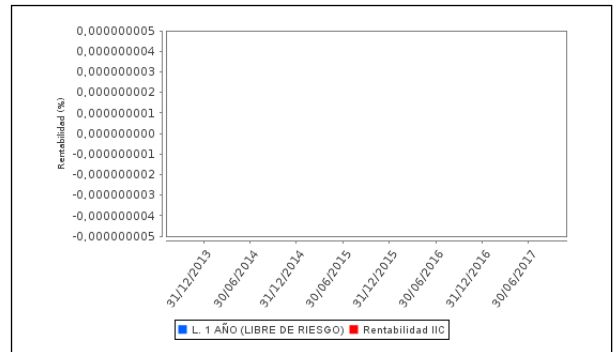
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,30	-1,36	-0,96	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	25-06-2018	-0,62	25-06-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,59	05-04-2018	0,59	05-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,48	3,31	3,82	0,00	0,00				
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,18	12,08				
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,98	1,98							

(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.

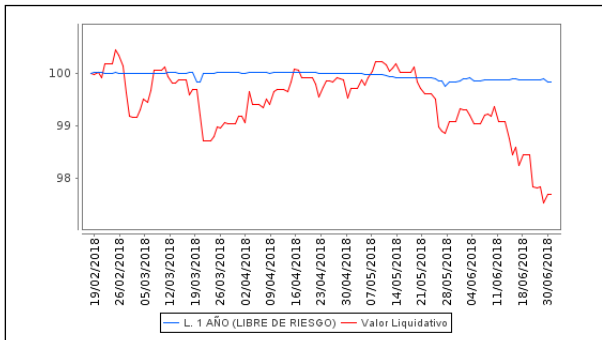
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,20	0,15	0,00	0,00	0,00			

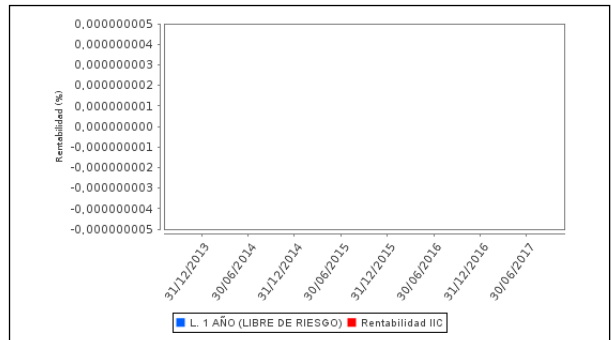
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,28	-1,45	-1,86	-0,06	0,15				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	25-06-2018	-0,75	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,59	05-04-2018	0,59	05-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,13	3,31	4,81	2,73	2,43				
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,18	12,08				
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,98	1,98							

(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.

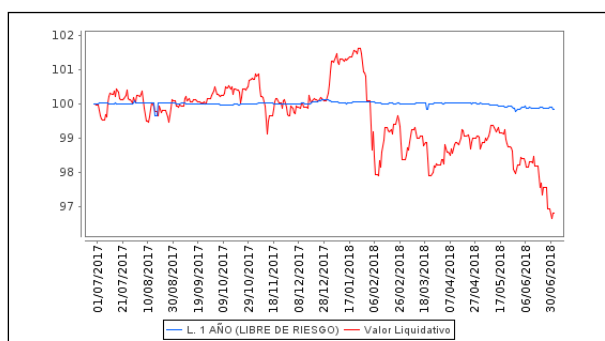
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,29	0,31	1,03	1,08	3,45			

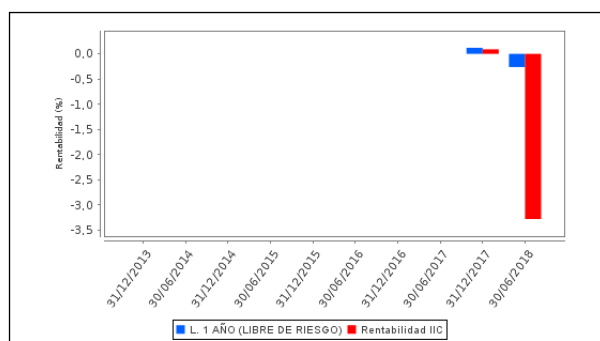
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	5.474	80	-2
Total fondos	5.474	80	-2,27

*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	6.947	94,70	290	97,32
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.945	94,67	290	97,32
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	398	5,43	9	3,02
(+/-) RESTO	-9	-0,12	-2	-0,67
TOTAL PATRIMONIO	7.336	100,00 %	298	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)	298	298	298	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	142,36	0,00	142,36	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,57	0,09	-3,57	-70.637,06
(+) Rendimientos de gestión	-3,02	2,20	-3,02	-2.441,77
+ Intereses	0,06	0,00	0,06	0,00
+ Dividendos	0,04	0,00	0,04	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	0,00	-0,16	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)	-0,61	0,00	-0,61	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,22	2,20	1,22	844,52
± Otros resultados	-2,91	0,00	-2,91	0,00
± Otros rendimientos	-0,66	0,00	-0,66	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-2,11	-0,56	344,50
- Comisión de gestión	-0,38	-0,43	-0,38	1.396,29
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	1.580,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,74	-0,09	110,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,91	-0,05	-12,47
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.336	298	7.336	

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

3. Inversiones financieras

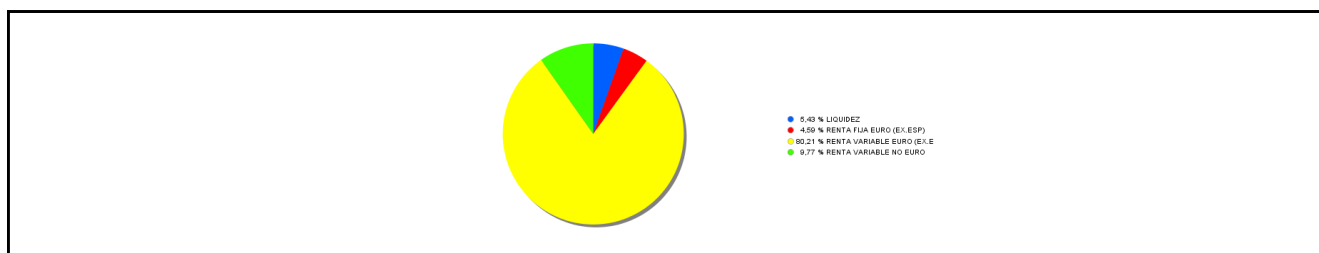
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	336	4,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	336	4,58	0	0,00
TOTAL IIC	6.608	90,07	290	97,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.944	94,66	290	97,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.944	94,66	290	97,48

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 1,23% 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	213	Inversión
FUTURO S&P 500 EMINI SEP18 (USD)	Compra Opcion FUTURO S&P 500 EMINI SEP18 (USD) 50	113	Inversión
Total subyacente renta variable		326	
TOTAL DERECHOS		326	
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	198	Inversión
FUTURO S&P 500 EMINI SEP18 (USD)	Emisión Opcion FUTURO S&P 500 EMINI SEP18 (USD) 50	234	Inversión
Total subyacente renta variable		432	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	379	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		379	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0,5% 15/08/2027	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0,5% 15/08/20	300	Inversión
Total otros subyacentes		300	
TOTAL OBLIGACIONES		1111	

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
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

EVOLUCIÓN DE MERCADO 1S18

Durante el semestre la liquidez en euros tuvo un coste cercano a 20Pb, por el contrario los depósitos en USD ofrecieron una rentabilidad cercana al 0,8%. Con un USD apreciándose un 2,7% en el período, la opción de invertir en depósitos denominados en esta divisa hubiese tenido sentido a pesar de la volatilidad. Sin embargo durante este primer semestre del año los fondos monetarios han sufrido pérdidas superiores a los depósitos. La crisis de confianza en Italia tras las elecciones y formación de nuevo gobierno, ha supuesto pérdidas incluso para los inversores más conservadores.

Los tipos europeos han reducido el diferencial respecto del Bund, que pasaba de 0,4% a 0,3% durante el semestre. España, Portugal, Grecia y Francia han reducido spread respecto al inicio de año mientras que Italia ampliaba en torno a 60Pb. En US el recorrido ha sido el contrario ya que si el Treasury iniciaba el año en el 2,4% acababa el semestre en el 2,9%, aunque los máximos se sitúan por encima de la cifra psicológica del 3%. Este movimiento del 10 años ha tenido también lugar en el 2 años, acorde a la política monetaria de la Fed y con la consecuencia de una curva más plana que en el medio plazo indica recesión económica si miramos al pasado. El empinamiento pasa de 52 a 32Pb habiendo marcado niveles inferiores en el período. El índice empleado en Renta Fija de gobiernos europeos perdía -0,4% en el período.

El crédito europeo de corto plazo registró un período con rentabilidad mínima de 6Pb, siendo los bonos de peor calidad crediticia los que peor lo hacían con -1,9%. Subordinadas financieras pierden -3,2% y la deuda convertible -2,8%. Los corporates americanos 1-3 años apenas logran 10Pb de rentabilidad positiva en el año.

La renta fija con peor calidad crediticia o High Yield tuvo un semestre malo en Europa, dejándose -1,6%. Contrasta con US donde avanzaba +1,2% en un semestre en el que las emisiones se redujeron en US en línea con la política monetaria marcada por la Fed y el repunte de tipos. Los préstamos han tenido un buen trimestre, siendo uno de los pocos activos que han logrado verdadera descorrelación ya que en Europa subían +0,9% y en US +2,2%.

Sin duda la peor parte dentro de la renta fija en el período se la llevan los países emergentes. Tanto en divisa local como en divisa fuerte se registra un período negativo, siendo mayor la caída de la primera -7,9% respecto de la segunda -6,0%. Apreciación de USD, miedo a la política comercial de US marcada por Trump, flujos cambiantes y algún caso como Argentina en cuanto a situación económica y Mexico tras las elecciones, son factores que han influido muy negativamente esta clase de activo. También la renta variable ha sufrido, dejándose en divisa fuerte -7,7% y en divisa local -2,7%. Destaca dentro de esta Clase de Activo LatAm con -11,2% y lo hace mejor en positivo Europa del Este -4,0%. El Shangai Composite cierra el semestre en -13,9% en gran parte debida a los aranceles que Trump comienza a imponer a las exportaciones chinas a US y a las dudas sobre el tamaño y crecimiento de la deuda en el país.

La renta variable en países desarrollados tuvo una trayectoria diferente en US y Europa. En US el cierre de semestre

acaba en positivo para S&P500 +1,7% Y Nasdaq +8,8%, destacando especialmente el Nasdaq 100 +10,6%. En Europa solo lograba acabar en positivo Italia pese a las incertidumbres políticas y tras reducir las ganancias máximas logradas durante el período, cierra en +1,6%. El Stoxx600 pierde -2,4% liderado en las caídas por el DAX -4,7%. Los bancos fueron los grandes perdedores del primer semestre de 2018, perdiendo -15,3%. El MSCI World cierra el semestre flat y haciéndolo mejor que el Nikkei que retrocede -2,0%.

En cuanto a los activos ligados a inflación solo el crudo logró acabar el semestre en positivo, avanzando el Brent +17,6% y el WTI +22,2% mientras que el resto de materias primas registran pérdidas. El Baltic Dry Index recupera un modesto 1,4% a pesar de las tensiones comerciales. Los bonos ligados a inflación han tenido un buen semestre, especialmente en US. Los REIT tanto en EU como Globales han logrado rentabilidad positiva aunque modesta. En Europa retroceden -2,9%.

Los Hedge Funds han tenido un mal trimestre, no ofreciendo tampoco descorrelación con las caídas sufridas en el resto de Clases de Activos. Los índices Market Neutral y Equity Hedge cerraban el semestre flat frente a los Macro/CTAs que pierden -1,8%. Los bonos de catástrofe sí que han ofrecido la descorrelación y rentabilidad positiva deseada ganando un 3,2% en lo que llevamos de año.

En perspectiva ha sido un semestre difícil para la gestión en el que pocos activos han ofrecido descorrelación y rentabilidad positiva. La volatilidad ha repuntado desde niveles mínimos durante los últimos años. Los resultados empresariales se han mostrado sólidos y el ciclo económico en las principales economías desarrolladas parece que continuará. Aun así la reducción de liquidez por parte de la Fed y apreciación del USD han sido factores muy desfavorables para economías emergentes. Para la segunda mitad del año las elecciones de mitad de mandato en US deberían tener un efecto estabilizador en las reacciones de Trump, esperando que los mercados se centren en los buenos resultados empresariales y en los avances económicos.

APF 1S18

Durante este primer semestre de 2018 se produjo la fusión de Arcano Partners Fund con Juno Inversiones 2014 Sicav, siendo aportadas las posiciones de la segunda al fondo en la segunda semana de febrero.

Al inicio del semestre se procedió a comprar ETF de expectativas de inflación en Europa, buscando el repunte de la misma al finalizar la política monetaria expansiva del BCE, también se suscribió ETF de expectativas de inflación en US que una vez revalorizado a final de febrero se cambió por ETF de TIPS buscando que la inflación fuera generadora de carry en USD.

En base a la depreciación del MXN y con la perspectiva de las elecciones se vendió el bono ligado a inflación en cartera. Otro bono de Teva se amortizó en el período, siendo repagado con antelación por el emisor.

Dentro de los fondos monetarios el mayor cambio fue la venta total del Aviva Corto Plazo. Anteriormente se suscribió en el semestre un depósito de Banco Sabadell a 12 meses al 0,1%.

Dentro de los fondos macro o alternativos se procedió a la venta total del GAM Keynes Quantitative Strategies por el bajo nivel de activos en el mismo. Así mismo tras su análisis se suscribió el fondo Majedie Tortoise y se incrementaron el IPM Systematic Strategies, CFM, Old Mutual Global Equity Absolute Return y Pictet Total Return Kosmos.

Se aumentó el peso de la Renta Fija emergente principalmente en divisa local aunque también en divisa fuerte con el JB Emerging Opportunities. Los fondos Pictet EM currencies y JB Local Emerging Bond fueron los que se compraron en divisa local. También se realizó el cambio del FT global total return por el FT Emerging bond Fund. En renta variable EM se suscribió el Aberdeen Global EM, junto con ETF Amundi MSCI EM.

En renta fija se redujo la posición en High Yield con la venta del Mirabaud Global High Yield. Se incrementó también la posición en subordinadas financieras empleando fondos de Robeco y EDR. Se suscribió un fondo de REITS europeos, Petercam Investment Real Estate Dividend Europe.

Se compró un bono italiano con vencimiento 2020 en el momento de mayor tensión política en el país. También se compró ETF de materias primas con menor exposición a petróleo buscando aprovechar su relación con la inflación. Acorde a la visión de que las petroleras no se habían revalorizado tanto como el crudo, en línea con la historia, se compró un ETF de empresas energéticas que se vendió en el mismo período con plusvalías relevantes.

Se compró ETF del IBEX durante el semestre, a la vez que se cerraba la posición en bancos europeos con pérdidas. También se invirtió en directo en ETF del S&P500 y del EuroStoxx50. Durante el período se implementaron estrategias con opciones tanto para invertir en el S&P500 como en el EuroStoxx50. En divisas también se emplearon derivados tanto con finalidad de cobertura como de especulación.

Durante el semestre la rentabilidad del fondo ha sido de un -2,54%, el patrimonio ha aumentado hasta los 7.336.221,0 euros y el número de partícipes es de 106 al final del período. Esta rentabilidad no ha estado en línea con el objetivo marcado de ofrecer rentabilidades positivas aunque ni ha logrado batir a la inflación durante el período. La composición de la cartera y las modificaciones llevadas a cabo durante el período han tenido como objetivo minimizar las pérdidas en un período en el que la mayor parte de Clases de Activos han tenido retornos negativos. En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del periodo del Fondo a 30 de junio de 2018 ha sido 3,2%. A 30 de junio el Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio respecto del dólar americano. Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión. El peso del USD en cartera a final del período fue de 10,0%.

A cierre del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta variable, renta fija e inversión alternativa ha sido de 35,9%, 27,4% y 16,6% respectivamente. El resto de la cartera se encuentra en su mayoría en liquidez.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el semestre.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC. A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados. A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005285041 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL[0,100]2020-10-15	EUR	246	3,36	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		246	3,36	0	0,00
CH0390345616 - Bonos EFG INTERNATIONAL FI[4,000]2018-11-26 *	EUR	90	1,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		90	1,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		336	4,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		336	4,58	0	0,00
IE00B59P9M57 - GAM STAR GLOBAL RATES EUR CL ACCUMULAT F	EUR	89	1,22	0	0,00
LU0826413865 - Participaciones NORDEA 1-US TOTAL RET BD USD	USD	100	1,37	0	0,00
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	EUR	171	2,33	0	0,00
IE00B426HC18 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	18	6,05
IE00B426HC18 - Participaciones BNY MELLON GL REAL RETU EUR-	EUR	108	1,47	0	0,00
LU0228524426 - Participaciones ING INT II SENIOR LN I CP EUR	EUR	253	3,45	0	0,00
LU0119750205 - Participaciones INVESCO PAN EUR STRUCTURED EQ	EUR	203	2,77	0	0,00
LU0256064774 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	0	0,00	28	9,33
LU0256064774 - Participaciones JULIUS BAER LOCAL EMERGING BON	EUR	252	3,43	0	0,00
IE00BLP55460 - Participaciones MUTUAL GB EQY ABS RET-A	EUR	152	2,08	0	0,00
LU0380865021 - Participaciones DBX TRACKERS EURO STOXX 50	EUR	186	2,54	0	0,00
IE00B8JXNK68 - Participaciones NEUBERGER HIGH YIELD BOND FUND	USD	185	2,52	0	0,00
IE00B3N32X37 - Participaciones HEPTAGON	USD	214	2,92	0	0,00
FR0010760694 - Participaciones CANDRIAN LONG SHORT CREDIT C	EUR	149	2,03	0	0,00
LU0012119607 - Participaciones CANDRIAN BONDS EURO HIGH YIELD	EUR	164	2,24	0	0,00
IE00B3T5WH77 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	12	4,08
IE00B3T5WH77 - Participaciones BNY MELLON ABSOLUTE RETURN EQ	EUR	169	2,30	0	0,00
LU0203975437 - Participaciones ROBECO BP GLBL PREM EQT-DEUR	EUR	310	4,23	0	0,00
LU0284396016 - Participaciones DNCA INVEST VALUE EUROPE A	EUR	177	2,42	24	8,18
FR0011829084 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	0	0,00	15	5,16
IE00BSPL3M62 - Participaciones INRIS UCITS R CFM DIV-C	EUR	152	2,07	13	4,29
IE00BZB0YY52 - Participaciones KLS ZEBRA GLOBAL EQUITY BETA N	EUR	74	1,01	0	0,00
IE00BX906W57 - Participaciones IPM SYSTEMATIC MACRO UCITS FUN	EUR	161	2,19	0	0,00
LU1390062245 - Participaciones LYXOR EUR 2-10Y INFLATION EXPE	EUR	75	1,03	0	0,00
LU1071462615 - Participaciones PICTET TOTAL RETURN AGOR-P EUR	EUR	229	3,12	0	0,00
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	198	2,69	0	0,00
LU1171710608 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	22	7,32
LU1090433381 - Participaciones ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	259	3,53	0	0,00
CH0044781174 - Participaciones JULIUS BAER PRECIOUS METALS	EUR	121	1,65	0	0,00
LU1001759676 - Participaciones JULIUS BAER MULTIBOND	EUR	169	2,31	0	0,00
FR0010959676 - Participaciones AMUNDI ETF MSCI EMERGING MARKE	EUR	0	0,00	13	4,41
IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES PHYSICAL GOLD ETC[0,000	EUR	0	0,00	9	3,03
FR0011034495 - Participaciones EDMOND ROTHSCCHILD EDR-SGNATURE	EUR	225	3,07	0	0,00
BE6213831116 - Participaciones DPAM INVEST B - REAL ESTATE EU	EUR	115	1,57	0	0,00
LU1459801780 - Participaciones UBS ETF - BLOOMBERG BARCLAYS T	EUR	0	0,00	18	6,05
LU0141799501 - Participaciones NORDEA 1 SICAV - EUROPEAN HIGH	EUR	0	0,00	31	10,27
LU1330191542 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS UCI	EUR	0	0,00	17	5,87
LU0438336264 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUNDS - FI	EUR	0	0,00	15	5,07
LU1614420542 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL - EMERGING MAR	EUR	244	3,33	0	0,00
IE00B78CQ196 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND - NOMURA	EUR	0	0,00	30	10,23
FR0011365212 - Participaciones AMUNDI 3-6 M	EUR	0	0,00	5	1,53
LU0233138477 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH BP GL I	EUR	0	0,00	14	4,74
IE00BFTW8Z27 - Participaciones MAGNA UMBRELLA FUND PLC	EUR	125	1,71	0	0,00
FR0010996736 - Participaciones PLACEMENTS PERFORMANCE LFP PRO	EUR	0	0,00	6	1,87
LU0996180351 - Participaciones AMUN-MSCI J-IHEC	EUR	97	1,32	0	0,00
LU0292106167 - Participaciones DB X-TRACKERS DBLCL - OY BALAN	EUR	180	2,45	0	0,00
LU1602145119 - Participaciones AMUNDI ETF GL EQ MULTI SMRT B	EUR	193	2,63	0	0,00
LU0496363002 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	215	2,93	0	0,00
IE00BD3DX293 - Participaciones MAJEDIE-TORT-ZEH	EUR	157	2,14	0	0,00
LU1681045370 - Participaciones AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	EUR	148	2,02	0	0,00
IE00B3D07F16 - Participaciones ISHR-EMKT IF-IAE	EUR	217	2,96	0	0,00
US4642871762 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	USD	219	2,98	0	0,00
FR0010251744 - Participaciones LYXOR ETF IBEX 35	EUR	152	2,08	0	0,00
TOTAL IIC		6.608	90,07	290	97,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.944	94,66	290	97,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.944	94,66	290	97,48
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 periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 1,23% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.