

ARCANO EUROPEAN INCOME FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 41

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

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

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

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

Dirección

C/ Ortega y Gasset 29, 4 planta 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: 06/09/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Fondo de Inversión Libre. RENTA FIJA INTERNACIONAL. Perfil de Riesgo: Elevado.

Descripción general

Política de inversión: Investment Fund (SIF). La distribución entre los compartimentos será 50-100% para ARCANO FUND-EUROPEAN INCOME FUND I y 0- 50% para ARCANO FUND-EUROPEAN INCOME FUND II ("Fondos Subyacentes o FS"). El objetivo principal de los FS es proporcionar rendimientos atractivos ajustados al riesgo, directa o indirectamente, en una cartera diversificada que consiste en: (i) préstamos corporativos incluyendo préstamos para la compra de una empresa (LBO/Leveraged Buy Out) o bonos a tasa flotante, la mayoría sin calificación crediticia, y (ii) valores de renta fija, mayoritariamente bonos calificados de alto rendimiento con baja calificación crediticia (BB+ o inferior por S&P o equivalente por otras agencias), o sin calificación crediticia. Los préstamos y renta fija serán emitidos por entidades domiciliadas o que lleven a cabo sus actividades comerciales principalmente en la UE u otros países europeos con deuda soberana a largo plazo de al menos mediana calificación crediticia (mínimo BBB- por S&P) o en entidades domiciliadas en otros países, si la matriz del emisor tiene domicilio en la UE o en otro país europeo con deuda soberana a largo plazo de al menos mediana calificación crediticia. No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera.

Operativa en instrumentos derivados

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

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A1	3.463.601	75	EUR	0		NO	47.388	44.338	35.475	17.622
CLASE A2	567.256	20	EUR	0	125.000,00 Euros	NO	7.685	7.559	7.526	3.793
CLASE D1	4.445.136	47	EUR	0	125.000,00 Euros	NO	60.835	61.310	33.969	23.341
CLASE D2	0	0	EUR	0	125.000,00 Euros	NO	0	0	0	0

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2016	2015	2014
CLASE A1	EUR			30-06-2017	13,6818		13,4247	12,9422	12,2566
CLASE A2	EUR			30-06-2017	13,5481		13,3262	12,9141	12,2914
CLASE D1	EUR			30-06-2017	13,6858		13,4284	12,9459	12,2602
CLASE D2	EUR			30-06-2017	0,0000		0,0000		

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

(*)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 A1	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE A2	al fondo	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE D1	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE D2	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE A1 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2016	2015	2014	2012
	1,92	3,73	5,59	4,88	11,55

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2017

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	3,31	3,31				7,52	10,15	8,27	13,82
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,39	1,39				1,42			
LET. TESORO 1 AÑO	0,30	0,30				0,04	0,02	0,03	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,76	0,76				0,87			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

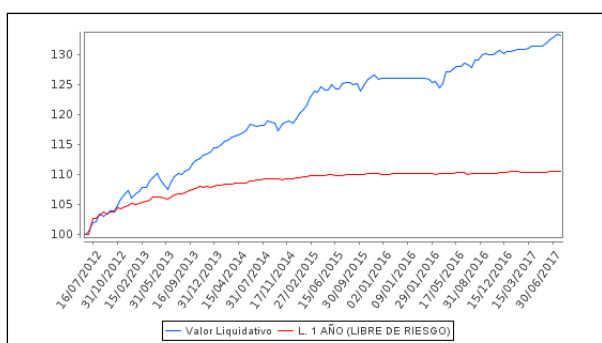
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Anual			
		2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,56	0,56	0,00	0,00

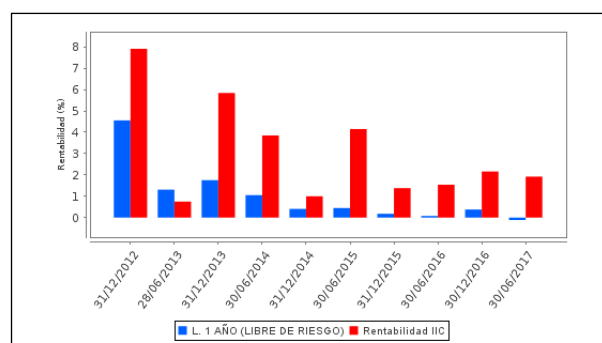
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



CLASE A2 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2016	2015	2014	Año t-5
	1,67	3,19	5,07	4,36	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2017

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	3,36	3,36				7,30	10,16	8,29	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,39	1,39				1,42			
LET. TESORO 1 AÑO	0,30	0,30				0,04	0,02	0,03	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,76	0,76				0,87			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

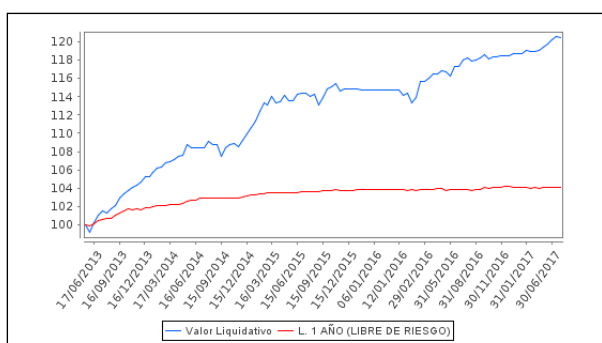
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Anual			
		2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,52	1,06	1,04	0,00	0,00

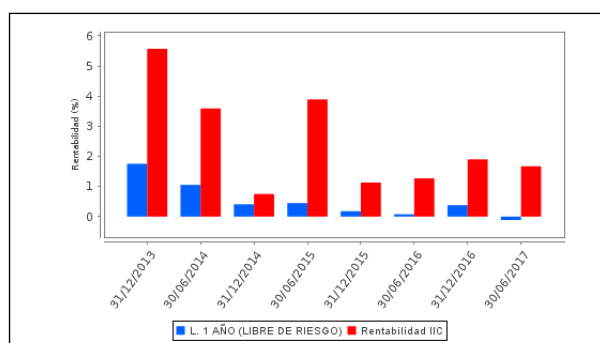
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



CLASE D1 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2016	2015	2014	2012
	1,92	3,73	5,59	4,88	11,55

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2017

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	3,41	3,41				7,33	10,15	8,27	13,82
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,39	1,39				1,42			
LET. TESORO 1 AÑO	0,30	0,30				0,04	0,02	0,03	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,76	0,76				0,87			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

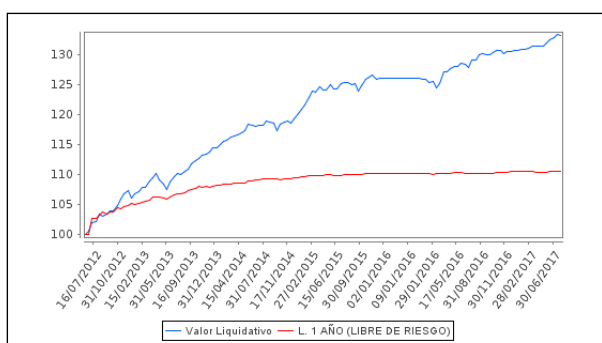
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Anual			
		2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,55	0,56	0,00	0,00

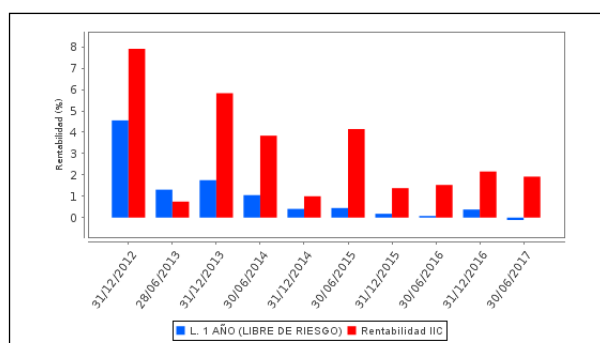
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



CLASE D2 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,00				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2017

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,00	0,00							
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Anual			
		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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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.

[illegible]

100

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	115.751	99,86	113.104	99,91
* Cartera interior	0	0,00	14.350	12,68
* Cartera exterior	115.751	99,86	98.754	87,23
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	730	0,63	15	0,01
(+/-) RESTO	-572	-0,49	89	0,08
TOTAL PATRIMONIO	115.909	100,00 %	113.208	100,00 %

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

	% 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)	113.206	103.696	113.206	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,03	6,61	0,03	-99,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,89	2,04	0,89	-54,75
(+) Rendimientos de gestión	1,09	2,37	1,09	-51,91
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,33	-0,20	-33,86
- Comisión de gestión	-0,17	-0,27	-0,17	-32,55
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,03	-40,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	115.909	113.206	115.909	

3. Inversiones financieras

En el primer semestre de 2017, los Fondos Subyacentes de Arcano European Income Fund, FIL tenían invertido el 97% de su valor patrimonial en sesenta y ocho préstamos y bonos europeos. Por países, las inversiones en compañías de Francia, España y Alemania tienen el mayor peso del total de la cartera, con 27%, 13% y 12%, respectivamente, del Patrimonio Comprometido. Por industria, los sectores de servicios, industrial y automoción son los que tienen una mayor representación, con 28%, 16% y 10% del patrimonio comprometido, respectivamente.

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

h. Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ARCANO CAPITAL, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de ARCANO EUROPEAN INCOME FUND, FIL (inscrito en el Registro Administrativo de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión Libre, con el número 41), al objeto de recoger acuerdos de retrocesiones de comisión de gestión con partícipes en función del volumen de inversión en el FIL.

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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00

m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00
--	------

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El valor liquidativo de la clase A1 del Fondo aumentó un 1,9% durante la primera mitad de año (+1,4% en el segundo trimestre) con muy poca volatilidad intermensual. Asimismo, la clase D1 ha recibido un dividendo trimestral de los Fondos Subyacentes durante el mes de junio, y ha reembolsado dicho dividendo a los partícipes en julio.

El comportamiento del fondo durante la primera mitad de año fue muy satisfactorio y consistente con la rentabilidad y volatilidad objetivas para el año. El mercado estuvo marcado por incertidumbres en cuanto a eventos políticos (referéndums Francia y UK) y de política monetaria (comienzo de la retirada de estímulos monetarios ECB, subidas de tipos en EEUU) lo que llevó al equipo gestor a mantener la sobreponderación en instrumentos a tipo flotante para reducir duración en la cartera hasta el nivel de 0,8 años. El índice iTraxx Xover que mide el coste de la protección por riesgo crediticio europeo terminó el segundo trimestre en niveles de 232 comparado con 290 al inicio del trimestre, y los índices de préstamos y de bonos de alto rendimiento mostraron rendimientos positivos en el trimestre (CS Euro HY Index + 2,1% CS Euro Lev Loan Index +0,9%). Los mercados de renta variable, por su parte, mostraron retornos menos positivos (Eurostoxx 50 -1,69%) en el periodo.

En el primer semestre de 2017, los Fondos Subyacentes de Arcano European Income Fund, FIL tenían invertido el 97% de su valor patrimonial en sesenta y ocho préstamos y bonos europeos. Por países, las inversiones en compañías de Francia, España y Alemania tienen el mayor peso del total de la cartera, con 27%, 13% y 12%, respectivamente, del Patrimonio Comprometido. Por industria, los sectores de servicios, industrial y automoción son los que tienen una mayor representación, con 28%, 16% y 10% del patrimonio comprometido, respectivamente.

Los activos con colateral de primer rango siguen siendo mayoría en los Fondos Subyacentes (79%), y los activos a tipo flotante representaban un 76% de la cartera (79% incluyendo cash), sin riesgo de duración. Los activos bajo gestión han continuado creciendo hasta superar los 2475 millones entre el FIL y los fondos subyacentes, y desde el inicio en Septiembre 2011 ni el FIL ni los fondos subyacentes han tenido un solo fallido en la cartera invertida. Las compañías en cartera reportaron resultados sólidos en el primer y segundo trimestre.

El fondo sigue demostrando una baja volatilidad y una gran estabilidad de resultados consistentes con sus objetivos. Las expectativas del equipo de gestión para el 2017 confirman un rango de rentabilidad neta objetivo del 4% para el fondo, con una volatilidad por debajo del 3% y un ratio Sharpe alrededor por encima del 2,0x.