

ARCANO PARTNERS FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5161

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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	2,12	0,25	2,12	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	11.670,05	0,00	1,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE P	52.639,55	3.000,00	109,00	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	1.138	0		
CLASE P	EUR	5.129	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	97,4759	0,0000		
CLASE P	EUR	97,4385	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	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,21		0,21	0,21		0,21	patrimonio	0,02	0,02	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					

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					
Ibex-35	14,55	14,55	14,18	12,08					
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,10					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

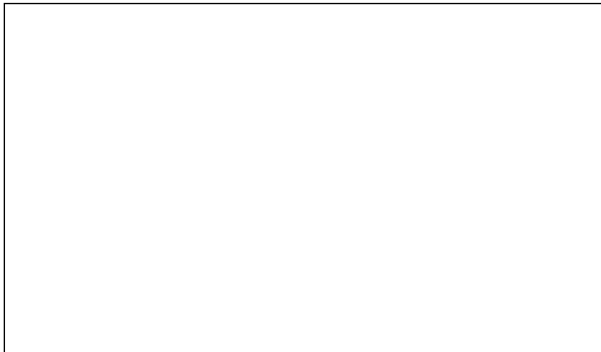
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)									

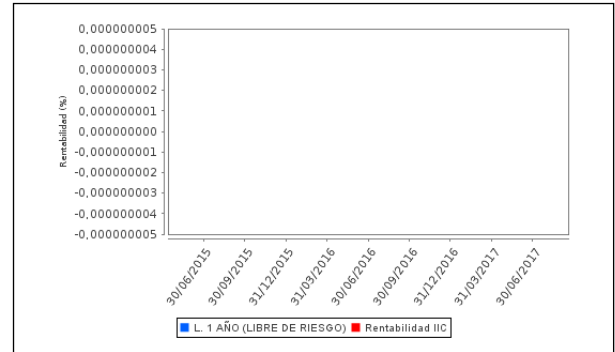
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-0,96	-0,96	0,00	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	01-03-2018	-0,51	01-03-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	09-03-2018	0,39	09-03-2018		

(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	3,82	3,82	0,00	0,00					
Ibex-35	14,55	14,55	14,18	12,08					
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,10					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

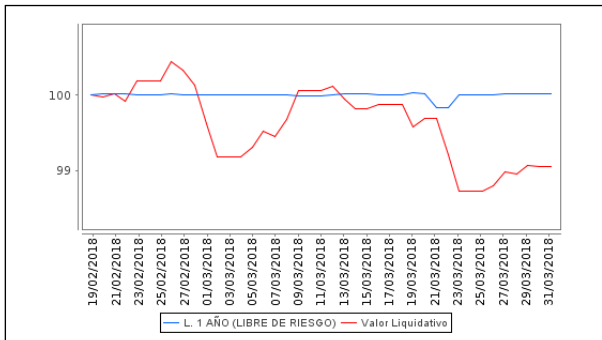
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,15	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00			

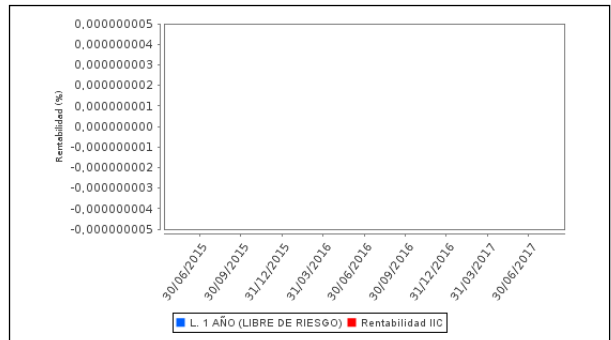
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE 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	-1,86	-1,86	-0,06	0,15					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	06-02-2018	-0,75	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	07-02-2018	0,54	07-02-2018		

(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	4,81	4,81	2,73	2,43					
Ibex-35	14,55	14,55	14,18	12,08					
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,10					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

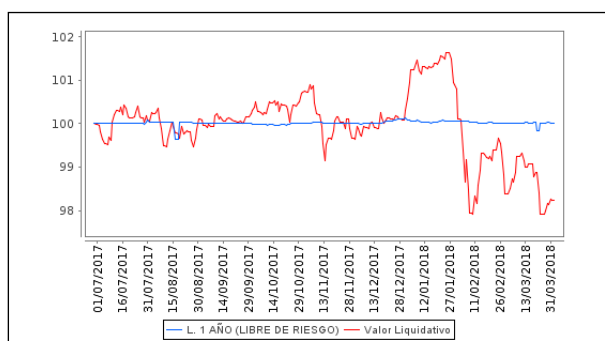
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,31	1,03	1,08	0,80	3,45			

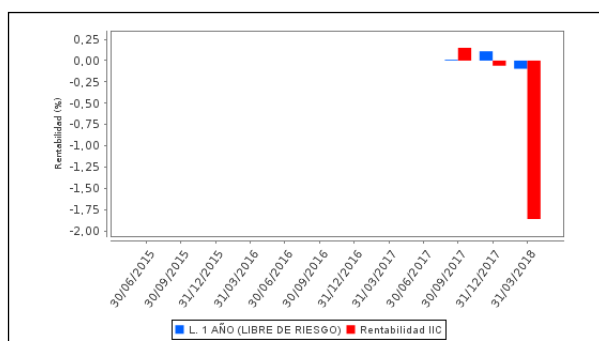
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	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	3.644	51	-1
Total fondos	3.644	51	-1,27

*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	5.836	93,12	290	97,32
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	5.833	93,07	290	97,32
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,05	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	422	6,73	9	3,02
(+/-) RESTO	9	0,14	-2	-0,67
TOTAL PATRIMONIO	6.267	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)	200,09	0,00	200,09	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,17	-0,07	-2,17	34.363,52
(+ Rendimientos de gestión	-1,88	0,97	-1,88	-2.057,31
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,00	-0,06	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,32	0,00	-0,32	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,55	0,97	4,55	4.649,28
± Otros resultados	-4,97	0,00	-4,97	0,00
± Otros rendimientos	-1,11	0,00	-1,11	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-1,04	-0,30	186,14
- Comisión de gestión	-0,19	-0,21	-0,19	805,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	929,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,35	-0,08	121,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,46	-0,01	-79,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	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)	6.267	298	6.267	

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

3. Inversiones financieras

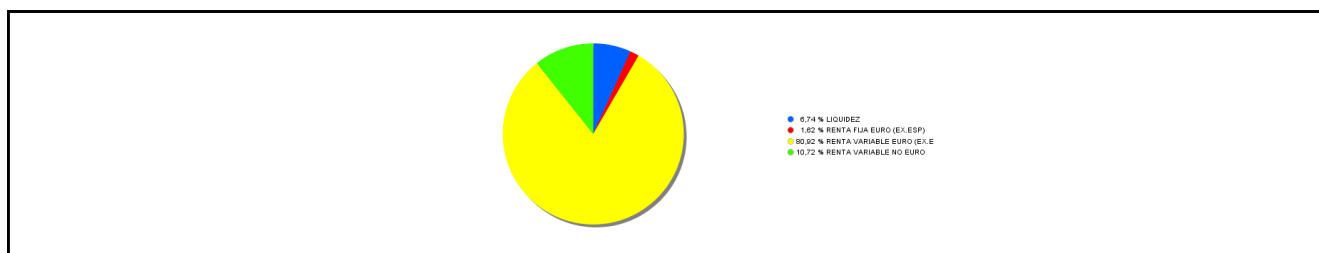
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	98	1,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	98	1,57	0	0,00
TOTAL IIC	5.736	91,53	290	97,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.834	93,10	290	97,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.834	93,10	290	97,48

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

Los productos estructurados suponen un 1,57% 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
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 125000	253	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		253	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0,25% 15/02/2027	Venta Futuro BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0,25% 15/02/2027	300	Inversión
Total otros subyacentes		300	
TOTAL OBLIGACIONES		553	

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

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ARCANO CAPITAL, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de JUNO INVERSIONES 2014, SICAV, S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3704), por la Clase P del fondo ARCANO PARTNERS FUND, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5161).

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

COMENTARIO EVOLUCIÓN DE MERCADO

Durante el primer trimestre de 2018 la Liquidez entendida como depósito tuvo un coste tanto en EUR de -0,11% mientras que en USD tuvo una rentabilidad de 0,35%. El EUR se apreció 2,66% frente al USD, continuando así la tendencia bajista iniciada en 2017. En cuanto a la composición por divisas, la exposición a USD representó una posición reducida inferior al 10% en todo momento.

La Fed continuó subiendo tipos y sorprende la rápida subida de los Forward de divisa en el período. La cobertura de USD frente a EUR a 12 meses se acerca al 3,8% de coste. La buena marcha de la economía europea, creciendo a mayor ritmo

que US a pesar de las dificultades que impone la apreciación de la divisa a las exportaciones, ayudó al EUR. La política monetaria del BCE continuó comprando activos y manteniendo tipos en mínimos aunque empieza a dar a conocer el momento en el que finalizará y los mercados empiezan a prepararse.

Si bien los depósitos en Europa tuvieron un coste en el entorno -0,4%, en US ofrecieron rentabilidad positiva aunque no suficiente para cubrir la divisa y evitar pérdidas para inversores cuya divisa base es el EUR.

Los tipos de referencia a 10 años en US mantuvieron comenzaban el año con una yield de 2,41% para finalizar el trimestre en 2,86% lo que supone pérdidas en precio; se tocaron niveles que podrían ser claves en la tendencia alcista que dura décadas. Preocupa sobre todo en este activo un aplanamiento de la curva, debido al repunte de los tipos cortos, que en anteriores ocasiones indicó de forma certera recesiones económicas en el país. En cuanto al bono de referencia en Europa, el Bund pasó de 0,43% a 0,66% aunque lejos del nivel máximo tocado en el trimestre. El diferencial entre tipos de ambos países sigue elevado en perspectiva histórica. Los tipos en Japón se mantuvieron, en línea con la política y el objetivo del BoJ que sitúa la rentabilidad de los bonos a 10 años en el entorno del 0,0%.

La Renta Fija con baja duración (1-3 años) en Europa se mantuvo sin grandes cambios, cerrando el trimestre en 0,06% frente a la Renta Fija de corto plazo en US que retrocedió -0,74%. Los bonos con peor calidad crediticia también sufrieron pérdidas, el índice $\text{IBoxx Euro Lower Tier II TR}$ finalizó el primer trimestre de 2018 con retrocesos -0,55%. Las compras del BCE en el mercado facilitan la financiación de las compañías y gobiernos pero a la vez alteran los precios de mercado, haciendo muy importante en este momento la medición del riesgo a asumir en relación a la rentabilidad que cabe esperar en bonos de tan corto plazo. Dentro de la renta fija corporativa con duración 3-5 años, el índice de referencia retrocedió -0,08% en el período. Dentro de esta categoría destacaron los bonos convertibles con un avance 0,49%. Los bonos subordinados financieros tuvieron un mal trimestre y perdieron -1,19%.

En cuanto a la renta fija emergente gubernamental la denominada en divisa local avanzó más que la denominada en divisa fuerte, así la primera ganó +2,35% en el período frente a la segunda que retrocedió -2,89%. En Asia los bonos de emisores públicos avanzaron +0,53%.

En Renta Fija High Yield el benchmark europeo perdió un +2,18% debido principalmente a la corrección de los bonos de peor calidad crediticia. En US esta misma clase de activo tuvo un mejor trimestre aunque también con rentabilidad negativa -1,85%. Los préstamos sí que tuvieron también un buen período avanzando +0,85% en EU frente a +1,45% en US, aquí asumir mayor riesgo tuvo recompensa ya que el índice de préstamos BB perdía 28Pb frente al índice íntegro.

En Renta variable desarrollados US tuvo un mejor período que EU aunque ambos cerraron el trimestre con pérdidas. El Euro Stoxx 50 perdió -4,07 frente a -1,22% del S&P 500. En EU fue un buen período solo para el MIB que avanzó 2,84% y malo para otros como el DAX -6,35%, el sector bancario fue otro gran perdedor cerrando en -3,67%. Especialmente malo el trimestre para el FTSE 100 con un retroceso -8,21% en gran medida gracias a las incertidumbres latentes sobre el Brexit.

En US destaca el Nasdaq liderado por un puñado de valores, que cierra el período en 2,32% junto al índice de semiconductores 6,05%. Las empresas de menor capitalización avanzaban menos en relativo a las mayores, retrocediendo -0,40%. Japón por su parte logró una rentabilidad también negativa en el período (Nikkei225) -5,76%. La

volatilidad repunta en el período y en el momento de tensión sufrido por los mercados en febrero es anecdótica ya la liquidación forzosa de los instrumentos cortos del VIX. Desde niveles de 11 en los que se iniciaba el año, el trimestre cierra en un nivel cercano a 20.

La renta variable emergente ganó 0,76% en el período en divisa local, por debajo del índice de divisa fuerte que avanzó 0,84%. Por su parte LatAm fue el principal índice en el período revalorizándose 8,02%. Buen período también para Eastern Europe con un retorno positivo de 4,08%.

Los activos ¿Ligados a Inflación¿ han sufrido caídas en casi todas las tipologías que categorizamos como tales. Así el índice de Materias Primas ¿Bloomberg Commodity Index¿ retrocedió -0,40%. El Crudo sí tuvo un buen trimestre en línea con la depreciación del USD, avanzando el WTI 7,48% y el Bretn 3,46%. Por su parte las mineras de oro cotizadas perdieron -8,79% aunque el oro avanzase 1,68%. El índice que mide los costes de transporte marítimo ¿Baltic Dry Index¿ retrocedió en el trimestre -22,77% continuando en un nivel muy bajo desde una perspectiva histórica. La segunda categoría de Activos Ligados a Inflación, TIP, tuvo un mal trimestre en el que perdió -0,86%. La tercera categoría, Activos Reales, tuvo un mal trimestre con retroceso de -2,19%; infraestructuras globales -6,29% y REITs -5,13%.

En cuanto a activos descorrelacionados de las otras clases de activos por las estrategias empleadas, Macro/Otros cerraron el período en negativo con una caída de 2,03%. Por estrategias los market neutral avanzaron 0,74%. Destacan los bonos de catástrofe que en línea con la rentabilidad obtenida durante los últimos años avanzaban 1,78%.

OPERACIONES 1ER TRIMESTRE 2018 ¿ ARCANO PARTNERS FUND FI

Durante el trimestre se procedió a la venta del ETF que sigue las expectativas de inflación en US ¿Lyxor USD 10 Inflation ETF¿ para comprar bonos ligados a inflación en US a través del ETF ¿iShares TIPs Bond ETF¿. Ante eventos en los que comprar volatilidad pudiera minimizar pérdidas y generar valor, se implementó una posición táctica en el VIX a través de futuros con vencimiento Junio; esta posición se cerró en el corto plazo. También en las caídas de mercado sufridas en renta variable en febrero se compró tácticamente una posición en Futuros del S&P 500 que se cerró con plusvalías una vez recuperados niveles previos.

Adicionalmente se rolo la posición corta en futuros del Bund, comprando los que estaban vendidos y vencían en marzo por el mismo con vencimiento junio. También se emplearon derivados (futuros) de divisa para modificar la exposición que las inversiones tienen en contado. Se emplearon también derivados para modificar la exposición en contado relativa de renta variable desarrollados.

La exposición a USD de la cartera comenzó el período en 1,80% y cerró en 7,08%.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha sido de -1,52%, el patrimonio ha disminuido hasta los 6.266.668,9 euros y los accionistas se han reducido a 110 al final del período. Esta rentabilidad no ha estado en línea con el objetivo marcado de ofrecer rentabilidades positivas en cualquier período ni con el objetivo de Euribor 3M + 350 Pb.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija, renta variable e inversión alternativa ha sido de 43,35%, 24,90% y 17,53%, respectivamente y a cierre del mismo de 33,04%, 29,05% y 23,75% respectivamente. El resto de la cartera se encuentra en su liquidez. La Sicav tiene como objetivo de referencia el índice Euribor a 3 meses y un diferencial de 350 puntos básicos.

La composición de la cartera y las modificaciones llevadas a cabo durante el período han tenido como objetivo descorrelacionar la evolución de la cartera de la evolución volátil de los mercados, en especial de los índices de renta variable globales, buscando las subidas en esta clase de activo y previniendo caídas mayores que potencialmente podrían haber ocurrido.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del periodo de la Sociedad, a 31 de marzo de 2018, ha sido 3,96%. A 31 de marzo de 2018 la Sociedad ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio respecto del dólar americano y ha empleado opciones en renta variable tanto para aprovechar las subidas como para proteger en las caídas.

La Sociedad no tiene a 31 de junio de 2018 ninguna parte del patrimonio en activos dudosos o en litigio excepto LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F. Actualmente la sociedad no mantiene posición en activos perteneciente al 48.1.j.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe. En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0390345616 - Bonos EFG INTERNATIONAL FI 4,000 2018-11-26 *	EUR	98	1,57	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	1,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		98	1,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		98	1,57	0	0,00
IE00B59P9M57 - GAM STAR GLOBAL RATES EUR CL ACCUMULAT F	EUR	90	1,43	0	0,00
LU0826413865 - Participaciones NORDEA 1-US TOTAL RET BD USD	USD	95	1,52	0	0,00
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	EUR	173	2,76	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	106	1,69	0	0,00
LU0228524426 - Participaciones ING INT II SENIOR LN I CP EUR	EUR	254	4,05	0	0,00
DE0006289309 - Participaciones ISHARES EURO STOXX BANKS DE	EUR	91	1,46	0	0,00
LU0119750205 - Participaciones INVESCO PAN EUR STRUCTURED EQ	EUR	194	3,10	0	0,00
LU0256064774 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	0	0,00	28	9,33
LU0256064774 - Participaciones JULIUS BAER LOCAL EMERGING BON	EUR	328	5,23	0	0,00
IE00BLPS460 - Participaciones OLD MUTUAL GB EQY ABS RET-A	EUR	118	1,88	0	0,00
LU0380865021 - Participaciones DBX TRACKERS EURO STOXX 50	EUR	93	1,48	0	0,00
LU0635021032 - Participaciones PICTET TOTAL RETURN KOSMOS P E	EUR	86	1,37	0	0,00
IE00B8JXNK68 - Participaciones NEUBERGER HIGH YIELD BOND FUND	USD	174	2,77	0	0,00
IE00B3N32X37 - Participaciones HEPTAGON	USD	195	3,11	0	0,00
LU0294221097 - Participaciones FRANKLIN TEMP GLB TOTAL RETURN	EUR	236	3,76	0	0,00
FR0010760694 - Participaciones CANDRIAN LONG SHORT CREDIT C	EUR	149	2,38	0	0,00
LU0012119607 - Participaciones CANDRIAN BONDS EURO HIGH YIELD	EUR	166	2,64	0	0,00
IE00B3T5WH77 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	12	4,08
IE00B3T5WH77 - Participaciones BNY MELLON ABSOLUTE RETURN EQ	EUR	172	2,74	0	0,00
LU0203975437 - Participaciones ROBECO BP GLBL PREM EQT-DEUR	EUR	207	3,31	0	0,00
LU0284396016 - Participaciones DNCA INVEST VALUE EUROPE A	EUR	177	2,83	24	8,18
FR0011829084 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	0	0,00	15	5,16
IE00BSPL3M62 - Participaciones INRIS UCITS R CFM DIV-C	EUR	83	1,33	13	4,29
LU0862028759 - Participaciones MIRABAUD-GLB HIGH YLD-IH-A	EUR	203	3,24	0	0,00
IE00B62H4C06 - Participaciones GAM STAR KEYNES QUANTITATIVE A	EUR	83	1,32	0	0,00
IE00BZB0YY52 - Participaciones KLS ZEBRA GLOBAL EQUITY BETA N	EUR	79	1,26	0	0,00
IE00BX906W57 - Participaciones IPM SYSTEMATIC MACRO UCITS FUN	EUR	85	1,36	0	0,00
LU1390062245 - Participaciones LYXOR EUR 2-10Y INFLATION EXPE	EUR	75	1,20	0	0,00
LU1071462615 - Participaciones PICTET TOTAL RETURN AGOR-P EUR	EUR	227	3,63	0	0,00
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	197	3,14	0	0,00
LU1171710608 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	22	7,32
LU1090433381 - Participaciones ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	130	2,08	0	0,00
CH0044781174 - Participaciones JULIUS BAER PRECIOUS METALS	EUR	129	2,06	0	0,00
LU1001759676 - Participaciones JULIUS BAER MULTIBOND	EUR	306	4,88	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 ROTHSCHILD EDR-SGNATURE	EUR	155	2,47	0	0,00
LU1459801780 - Participaciones UBS ETF - BLOOMBERG BARCLAYS T	EUR	18	0,28	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	140	2,23	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	139	2,21	0	0,00
FR0010996736 - Participaciones PLACEMENTS PERFORMANCE LFP PRO	EUR	0	0,00	6	1,87
LU0996180351 - Participaciones AMUN-MSCI J-IHEC	EUR	95	1,52	0	0,00
LU0292106167 - Participaciones DB X-TRACKERS DBLCI - OY BALAN	EUR	103	1,65	0	0,00
LU1602145119 - Participaciones AMUNDI ETF GL EQ MULTI SMRT B	EUR	181	2,89	0	0,00
US4642871762 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	USD	208	3,32	0	0,00
TOTAL IIC		5.736	91,53	290	97,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.834	93,10	290	97,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.834	93,10	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 período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 1,57% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.