

Gestora ARCANO CAPITAL, SGIIC, S.A.
Grupo Gestora ARCANO CAPITAL, SGIIC, S.A.,
Auditor DELOITTE, S.L.

Depositario BNP P.SECURITIES SERVICES
Grupo Depositario BNP PARIBAS SA
Rating depositario A+

Fondo por compartimentos NO

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, 49 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

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/LeveragedBuy 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

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

2.1 Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin período	Nº de partícipes a fin período	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (período actual)	Inversión mínima	Distribuye Dividendos	Patrimonio (en miles de EUR)			
							A final del período	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
AEI A1	3.463.601,00	75	EUR	0,00		NO	47.388	44.338	35.475	17.622
AEI A2	567.256,00	20	EUR	0,00	125.000,00 Euros	NO	7.685	7.559	7.526	3.793
AEI D1	4.445.136,00	47	EUR	0,00	125.000,00 Euros	NO	60.835	61.310	33.969	23.341
AEI D2	0,00	0	EUR	0,00	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	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
AEI A1	EUR			30/06/2017	13,6818		13,4247	12,9422	12,2566
AEI A2	EUR			30/06/2017	13,5481		13,3262	12,9141	12,2914
AEI D1	EUR			30/06/2017	13,6858		13,4284	12,9459	12,2602
AEI 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.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
AEI A1	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
AEI A2	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
AEI D1	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
AEI D2	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			
	% efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Período	Acumulada		
AEI A1	0,03	0,03		patrimonio
AEI A2	0,03	0,03		patrimonio
AEI D1	0,03	0,03		patrimonio
AEI D2	0,00	0,00		patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual AEI A1 Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2016	2015	2014	2012
0,00	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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	3,31	3,31				7,52	10,15	8,27	13,82
LET. TESORO 1 AÑO	0,30	0,30				0,04	0,02	0,03	
VaR histórico(ii)	1,39	1,39				1,42			
VaR condicional(iii)	0,76	0,76				0,87			

⁽ⁱ⁾ Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

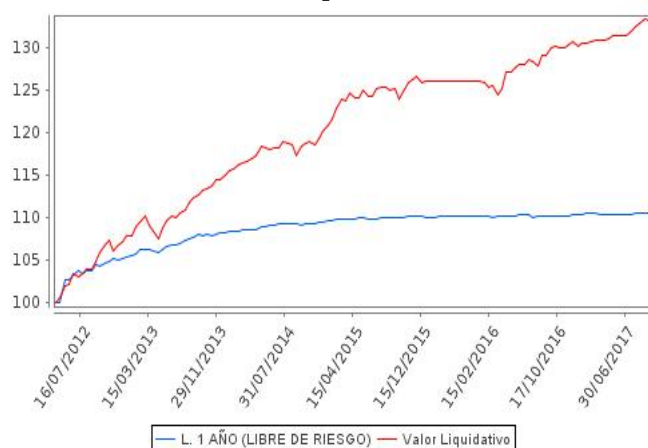
⁽ⁱⁱ⁾ VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

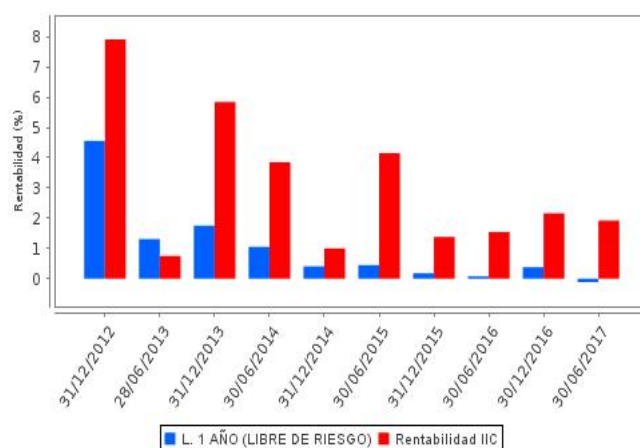
Acumulado 2017	Anual			
	2016	2015	2014	2012
0,28	0,56	0,56	0,00	0,00

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual AEI D2 Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2016	2015	2014	2012
0,00	0,00				

El último VL definitivo es de fecha 30/06/2017

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico(ii)	0,00	0,00							
VaR condicional(iii)									

⁽ⁱ⁾ Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

⁽ⁱⁱ⁾ VaR histórico: 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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Anual			
	2016	2015	2014	2012

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.

A) Individual AEI A2 Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2016	2015	2014	2012
0,00	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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	3,36	3,36				7,30	10,16	8,29	
LET. TESORO 1 AÑO	0,30	0,30				0,04	0,02	0,03	
VaR histórico(ii)	1,39	1,39				1,42			
VaR condicional(iii)	0,76	0,76				0,87			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

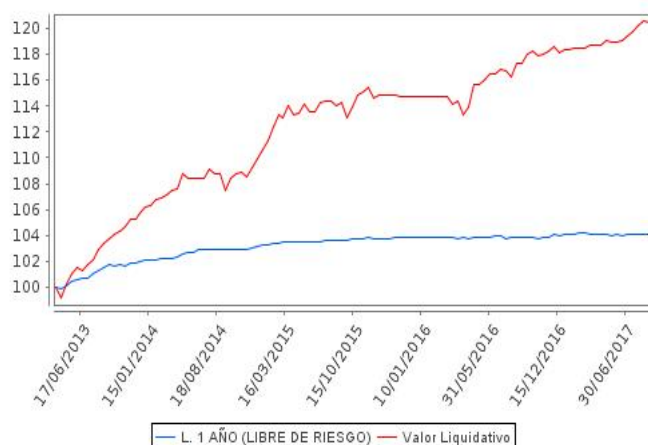
(ii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

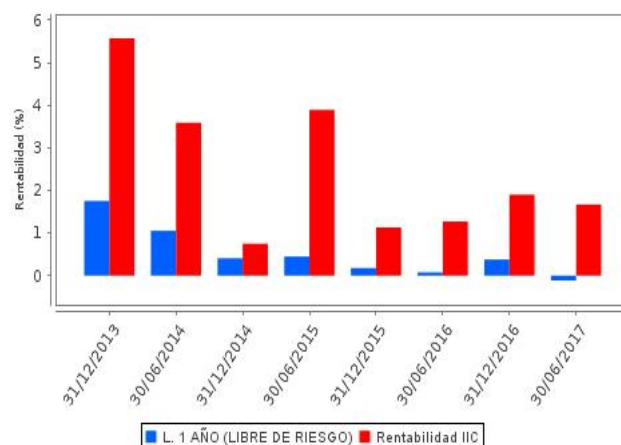
Acumulado 2017	Anual			
	2016	2015	2014	2012
0,52	1,06	1,04	0,00	0,00

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual AEI D1 Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2016	2015	2014	2012

Acumulado 2017		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2016	2015	2014	2012
0,00	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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	3,41	3,41				7,33	10,15	8,27	13,82
LET. TESORO 1 AÑO	0,30	0,30				0,04	0,02	0,03	
VaR histórico(ii)	1,39	1,39				1,42			
VaR condicional(iii)	0,76	0,76				0,87			

⁽ⁱ⁾ Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

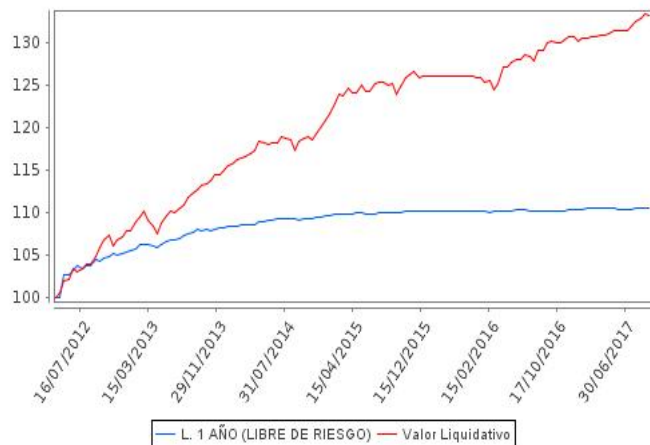
⁽ⁱⁱ⁾ VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

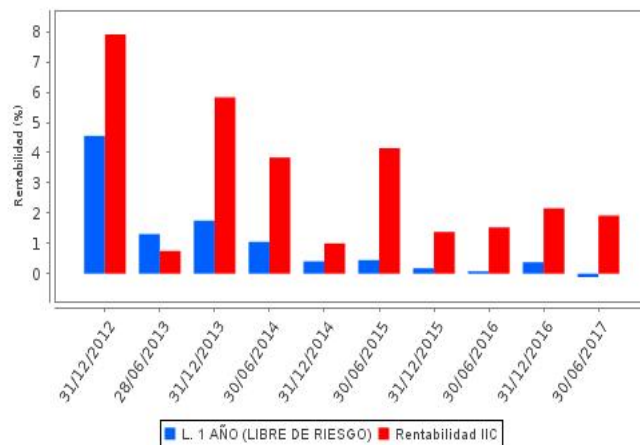
Acumulado 2017	Anual			
	2016	2015	2014	2012
0,28	0,55	0,56	0,00	0,00

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

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

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período 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	

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

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 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 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
	A final del período	
k.% endeudamiento medio del período.	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 rembolsado 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 475 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.

