

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Inversión en activos con colateral de primer rango y bonos de alto rendimiento en compañías europeas grandes y medianas de industrias diversificadas.
- Estrategia defensiva mediante: (i) Sobreponderación de instrumentos de tasa flotante y exposición a activos con colateral para construir una cartera de corta duración (ii) Alta confianza en nuestro análisis propio a la hora de invertir y desinvertir, y (iii) Enfoque de inversión en activos de alta liquidez.
- Objetivo: 5-8% de rendimiento anual neto durante la vida de los Fondos Subyacentes con baja volatilidad.

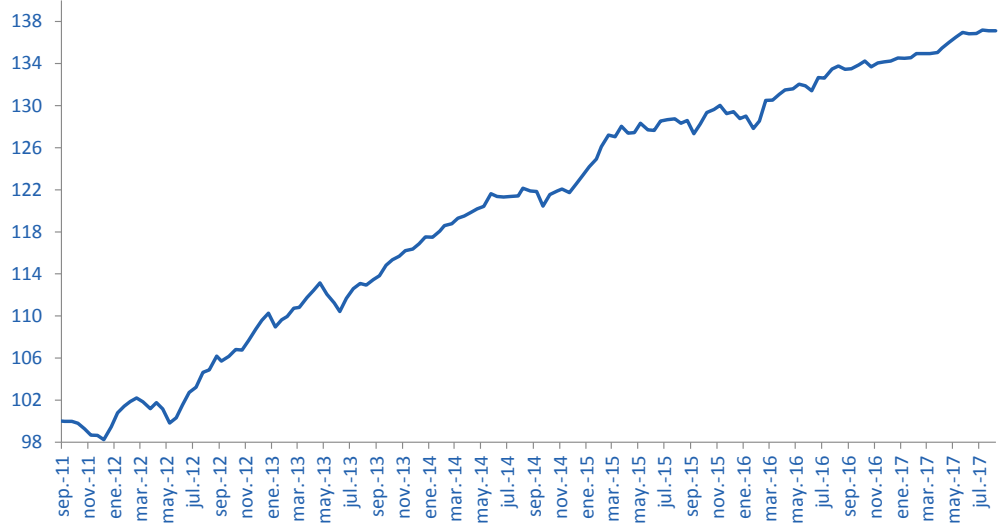
DATOS DEL FONDO

Nombre Legal	Arcano European Income Fund
Vehículo de Inversión	FIL Español
Compartimento	European Income Fund I
País de Residencia	Luxemburgo
Fecha Inicio	23-sep-2011

Comisiones e identificadores principales

Clase A1	0.8%	ES0109924003
Clase A2	1.3%	ES0109924011
Clase D1	0.8%	ES0109924029
Custodio y Administrador	BNP Paribas	
Gestor	Arcano Capital SGIIC, S.A.U.	
AuMs Estrategia	€482m	
Valoración/Días de Liquidez	15 y 30 de mes	
Comisión de Éxito	10% benef. > E+1% (High WM)	

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO NETO



— Arcano European Income Fund, Clase A1

RENTABILIDAD NETA (Clase A1)

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sept	oct	nov	dec	YTD
2017	0.2%	0.3%	0.0%	0.4%	0.8%	0.2%	0.3%	(0.1%)					2.1%
2016	(0.3%)	(0.4%)	1.5%	0.7%	0.4%	(0.5%)	0.9%	0.9%	(0.2%)	0.5%	(0.1%)	0.2%	3.7%
2015	1.3%	1.5%	0.7%	0.3%	0.7%	(0.5%)	0.8%	(0.3%)	(0.8%)	1.6%	0.5%	(0.5%)	5.6%
2014	0.5%	0.9%	0.6%	0.4%	0.5%	0.8%	0.0%	0.6%	(0.3%)	(0.2%)	0.4%	0.4%	4.9%
2013	(0.6%)	0.9%	0.8%	1.5%	(0.3%)	(1.5%)	2.0%	0.3%	0.8%	1.3%	0.7%	0.6%	6.6%
2012	2.6%	1.1%	0.0%	(0.1%)	(1.9%)	1.7%	1.7%	1.6%	0.8%	1.0%	0.8%	1.8%	11.5%
TOTAL DESDE INICIO													37.1%

EQUIPO GESTOR

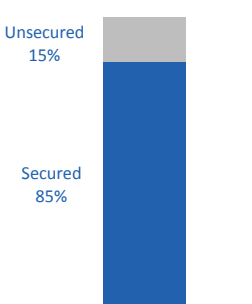
Manuel Mendivil	Head PM
Alexandre Bruyelle	PM
Cindy Pang	PM

PRINCIPALES MÉTRICAS

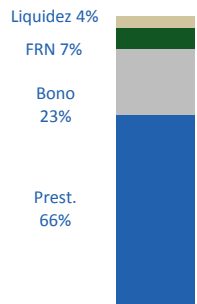
VOLATILIDAD DESDE INICIO	2.6%
RATIO DE SHARPE	2.0
YIELD TO MATURITY (YTM)	4.6%

# de Posiciones	65
Mayor Position / Fondo	3.0%
Top 10 Posiciones / Tamaño total	26.4%
YTM de Inst. Tipo Flotante (Actual Mid)	4.3%
YTM de Inst. Tipo Fijo (Actual Mid)	5.5%
YTM de los FS ex. Liquidez (Compra)	5.0%
Precio de los FS (Compra)	100.2%
Precio FS (Actual Mid)	101.5%
Vencimiento	6.0 Años
Duración ⁽¹⁾	0.2 Años

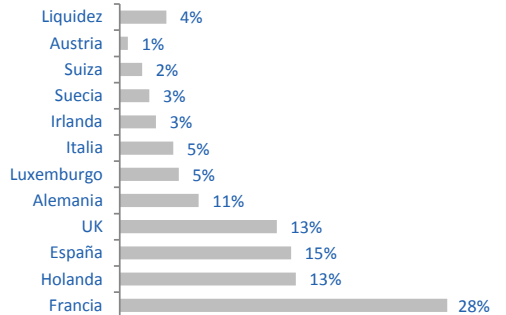
SECURED VS UNSECURED



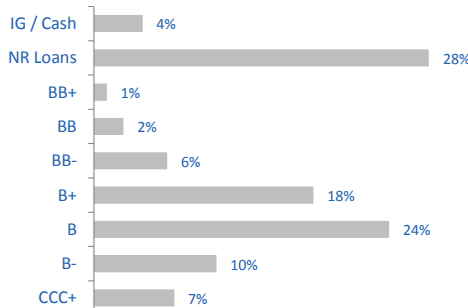
TIPO DE ACTIVO



GEOGRAFÍA



RATING S&P



INDUSTRIA



(1) Duración de Macaulay a fecha del YTM

COMENTARIO DEL GESTOR

Agosto fue un mes moderadamente positivo para los mercados de crédito europeos. El enfoque inicial sobre el efecto que la reunión del Jackson Hole tendría sobre los activos con duración demostró ser infundado mientras que los riesgos geopolíticos procedentes de Corea del Norte a mediados de mes impulsaron un estrechamiento en los yields del bund, que actuó una vez más como activo refugio. En líneas generales fue un mes tranquilo para la mayoría de clases de activo con la excepción de la renta variable emergentes, el oro y los bonos gubernamentales en los mercados desarrollados. La clase A1 del fondo Arcano European Income Fund mostró un retorno neto plano de -0,05%, que incluye el rendimiento negativo de nuestro posicionamiento de corta duración que tomamos en anticipación a la reunión de Jackson Hole, llevando el desempeño desde inicio del año a +2,14% y +37,1% desde el lanzamiento. Dentro de la categoría de fondos de corta duración, el fondo continúa destacando, mostrando los principales fondos un retorno medio de +1,37% desde el inicio del año. Los índices europeos de crédito tuvieron un mes marginalmente positivo mostrando el CS Euro HY Index y el CS Euro Lev Loan Index rendimientos de +0,4% y -0,02% con un número de emisiones cayendo durante el mes. El Stoxx 600 volvió a caer durante el mes bajando -1,1% por la subida del euro y los riesgos geopolíticos. El fondo continúa mostrando un atractivo ratio de Sharpe de 2,0, una duración de 0,2 años y un YTM de 4,6% a precios actuales. Los activos bajo gestión del fondo se situaron en €482 millones durante el mes y como consecuencia de la poca actividad en el mercado primario como es de costumbre en este periodo, los gestores del fondo se centraron en reducir los activos con mayor duración y retornos ajustados así como exposición al Reino Unido y en añadir prestamos atractivos (Iberchem, Socotec...). Seguimos convencidos de la atractiva tendencia del crédito corporativo europeo en base a la recuperación económica, pero continuamos creyendo que no debemos ceder a la tentación de añadir riesgo de duración ni añadir instrumentos que no reflejen adecuadamente el perfil riesgo/retorno de los subyacentes.

RENTABILIDAD NETA POR CLASE DE ACCIÓN

Clase	Tipo	ISIN	Bloomberg	Div.	Comis.	NAV	Inicio	5A	3A	1A	1M	YTD
Clase A1	Acum.	ES0109924003	AREUIA1 SM Equity	EUR	0.8%	13.71	37.1%	30.8%	12.3%	2.5%	-0.1%	2.1%
Clase A2	Acum.	ES0109924011	AREUIA2 SM Equity	EUR	1.3%	13.57	20.6%	NA	10.6%	2.0%	-0.1%	1.8%
Clase D1	Distrib.	ES0109924029	AREUID1 SM Equity	EUR	0.8%	13.72	37.2%	30.7%	12.2%	2.5%	-0.1%	2.1%

Este documento contiene información sujeta a cambios de Arcano European Income Fund, FIL, Arcano Fund, SIF-SICAV y sus compartimentos, EIF I y EIF II ("Arcano"). Se han adoptado todas las medidas necesarias para que la información aquí reflejada sea cierta y rigurosa y para que ningún hecho relevante haya sido omitido de manera que pueda dar lugar a valoraciones o evaluaciones equivocadas. Cierta información contenida en este documento ha sido obtenida de fuentes ajenas a Arcano. Ni Arcano ni ninguna otra persona/entidad asumen responsabilidad sobre la exactitud de dicha información. El SIF está registrado y supervisado en Luxemburgo por la Commission de Surveillance du Secteur Financier, a la vez que el FIL, la Sociedad Gestora y el Asesor del Fondo están registrados y es supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El envío de esta información tiene un carácter meramente informativo y no oficial y no responde a ninguna obligación de información impuesta por ningún órgano regulador. Este documento únicamente puede ser distribuido entre inversores cualificados. Está expresamente prohibida la publicación, copia o reproducción (total o parcial) de este documento o su envío o revelación (total o parcial) a cualquier persona/entidad. Este documento no debe ser interpretado como una oferta o comercialización de los Fondos ni como una recomendación de carácter legal, fiscal o de inversión. Ninguna persona/entidad que reciba este documento debería adoptar su decisión de inversión sin recibir un asesoramiento previo de carácter legal, fiscal y financiero particularizado a tenor de sus circunstancias personales.