

Gestora	ARCANO CAPITAL, SGIIC, S.A.	Depositario	BNP P.SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	ARCANO CAPITAL, SGIIC, S.A.,	Grupo Depositario	BNP PARIBAS SA
Auditor	DELOITTE, S.L.	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, 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: 23/12/2016

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

El FIL, invertirá prácticamente el 100% de la exposición total en las Clases de acciones: E-ACC y E-DIS del compartimento EUROPEAN SENIOR SECURED LOAN FUND (en adelante, el fondo subyacente, FS) de ARCANO FUND, entidad luxemburguesa constituida como Specialized Investment Fund (SIF) no supervisada por la CNMV y cuyo folleto no está verificado por la CNMV. El objetivo principal del FS es proporcionar a los inversores rendimientos atractivos ajustados al riesgo ajustados al riesgo mediante la inversión en una cartera diversificada de préstamos sindicados senior a tasa flotante (incluyendo el otorgamiento de préstamos) y con colateral de primer rango. El FS invertirá también minoritariamente en bonos senior de tipo de interés flotante que ofrecen una mayor liquidez que los préstamos con unas características de seguridad parecidas. El FS no invertirá más del (i) 5% de sus activos en un mismo emisor (con un límite del 15% durante el primer año), (ii) 30% de sus activos en el mismo país, y (iii) 35% de sus activos en el mismo sector. El riesgo divisa representará como máximo un 25% de la exposición total (libras(GBP), dólares estadounidenses(USD), coronas noruegas (NOK), francos suizos(CHF), coronas danesas(DKK) y coronas suecas(SEK)). El FS únicamente podrá endeudarse para atender reembolsos con un límite del 20% del patrimonio, y el apalancamiento será el derivado del endeudamiento.

Operativa en instrumentos derivados

El FIL no hace uso de instrumentos derivados directamente (si bien a través del FS, podrá operar con derivados, negociados o no en mercados organizados, con finalidad de cobertura/inversión, tales como credit default swaps, swaps de retorno total, swaps de divisa y tipos de interés y acuerdos de recompra).

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 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
AESSL IA	264.458,00	18	EUR	0,00	500.000,00 Euros	NO	27.468	15.225	0	
AESSL ID	21.206,00	3	EUR	0,00	500.000,00 Euros	NO	2.196	1.694	0	
AESSL RA	208.042,00	141	EUR	0,00	500.000,00 Euros	NO	21.405	16.691	300	
AESSL RD	4.890,00	5	EUR	0,00	500.000,00 Euros	NO	503	251	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 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
AESSL IA	EUR			28/09/2018	103,8658		102,0351		
AESSL ID	EUR			28/09/2018	103,5519		101,7267		
AESSL RA	EUR			28/09/2018	102,8889		101,2632	100,0000	
AESSL RD	EUR			28/09/2018	102,8975		101,6020		

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							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Período			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
AESSL IA	0,13		0,13	0,36		0,36	patrimonio	al fondo	
AESSL ID	0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	al fondo	
AESSL RA	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio	al fondo	
AESSL RD	0,18		0,18	0,36		0,36	patrimonio	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
AESSL IA		0,02		0,04	patrimonio
AESSL ID		0,02		0,04	patrimonio
AESSL RA		0,02		0,04	patrimonio
AESSL RD		0,01		0,03	patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual AESSL IA Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2017	2016	2015	2013
0,00	1,79	2,04			

El último VL definitivo es de fecha 28/09/2018

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	3,09					3,17			
VaR histórico(ii)	0,47					0,43			
VaR condicional(iii)	0,47					0,54			

⁽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.

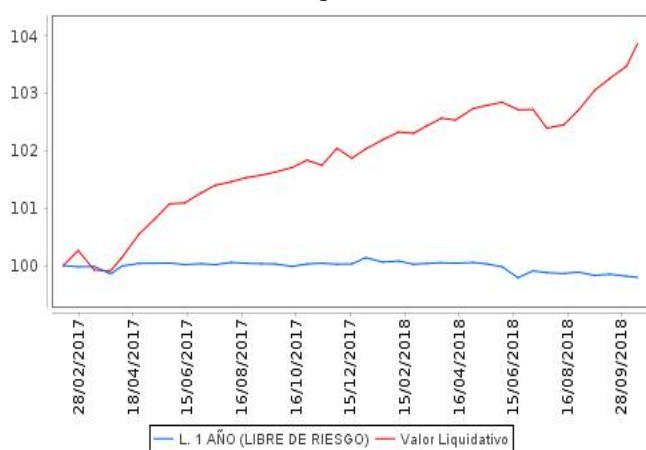
⁽ⁱⁱ⁾ VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

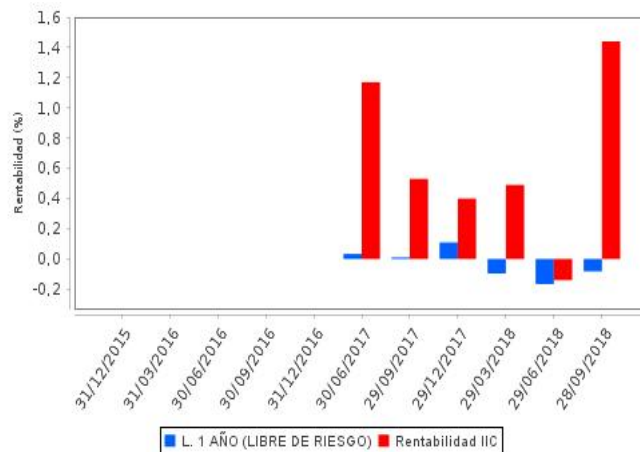
Acumulado 2018	Anual			
	2017	2016	2015	2013
	0,41	0,47	0,00	

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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual AESSL RD Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2017	2016	2015	2013
0,00	1,28	1,60			

El último VL definitivo es de fecha 28/09/2018

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo						3,05			
VaR histórico(ii)	0,47					0,43			
VaR condicional(iii)	0,47					0,54			

⁽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.

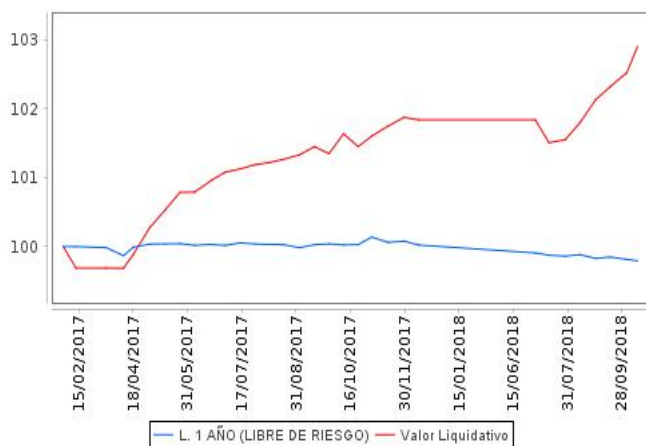
⁽ⁱⁱ⁾ VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

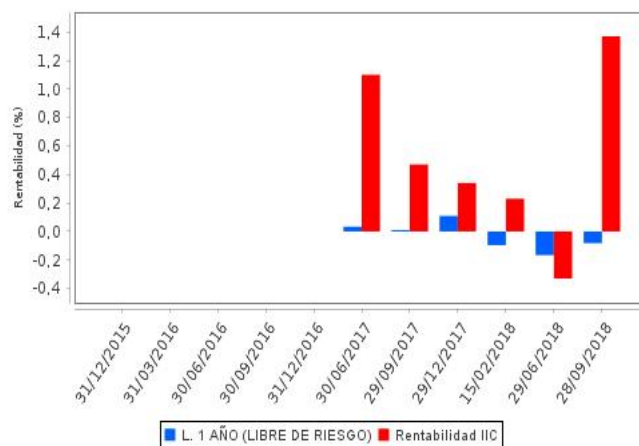
Acumulado 2018	Anual			
	2017	2016	2015	2013
0,39	0,75	0,00		

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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual AESSL ID Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2017	2016	2015	2013
0,00	1,79	1,73			

El último VL definitivo es de fecha 28/09/2018

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	3,09					3,53			
VaR histórico(ii)	0,47					0,43			
VaR condicional(iii)	0,47					0,54			

⁽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.

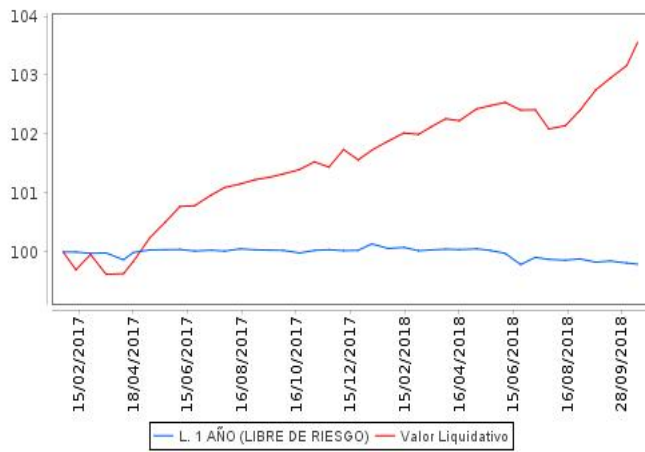
⁽ⁱⁱ⁾ VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

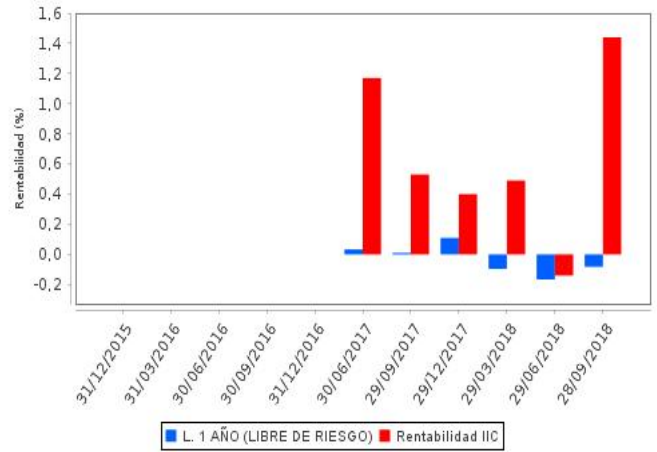
Acumulado 2018	Anual			
	2017	2016	2015	2013
0,41	0,49	0,00		

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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual AESSL RA Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2017	2016	2015	2013
0,00	1,61	1,26			

El último VL definitivo es de fecha 28/09/2018

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	3,09					3,45			
VaR histórico(ii)	0,47					0,43			
VaR condicional(iii)	0,47					0,54			

⁽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.

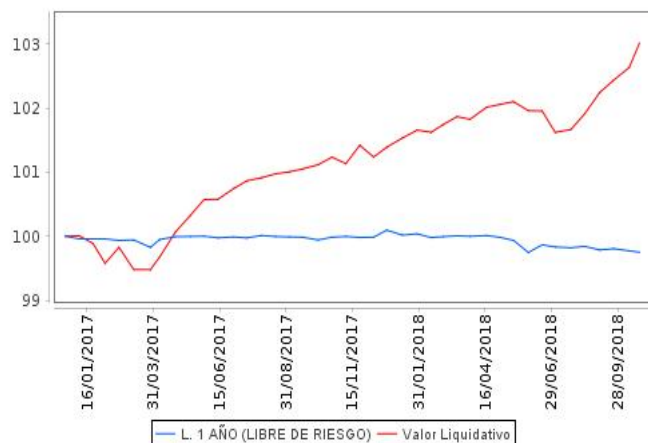
⁽ⁱⁱ⁾ VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

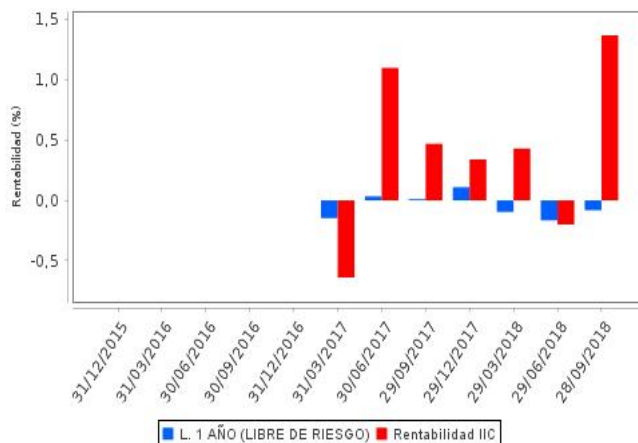
Acumulado 2018	Anual			
	2017	2016	2015	2013
0,60	0,76	0,00		

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 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 trimestral de los últimos 3 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	51.570	99,99	49.892	99,57
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	51.570	99,99	49.892	99,57
* 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)	96	0,19	147	0,29
(+/-) RESTO	-93	-0,18	67	0,13
TOTAL PATRIMONIO	51.573	100,00	50.106	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)	50.105	43.010	33.861	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,63	15,69	0,00	-95,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,31	-0,20	0,00	-271,92
(+/-) Rendimientos de gestión	0,37	-0,03	0,00	-1.553,48
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,17	0,00	-58,54
- Comisión de gestión	-0,05	-0,15	0,00	-59,37
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	0,00	-53,26
(+/-) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	51.572	50.105	51.572	

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

3. Inversiones financieras

En el tercer trimestre de 2018, los Fondos Subyacentes de Arcano Senior Secured Loan Fund, FIL tenían invertido el 98% de su valor patrimonial en cincuenta y seis préstamos europeos. Por países, las inversiones en compañías de Francia, Reino Unido y España tienen el mayor peso del total de la cartera, con 21%, 15% y 14%, respectivamente, del Patrimonio del fondo. Por industria, los sectores de servicios e industrial, químico y consumo son los que tienen una mayor representación, con 27%, 14% y 11% 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

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 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 aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El valor liquidativo de la clase RA del Fondo aumentó un +1.5% durante el tercer trimestre con muy poca volatilidad intermensual. Asimismo, la clase ID ha recibido un dividendo trimestral de los Fondos Subyacentes durante el mes de septiembre, y ha reembolsado dicho dividendo a los partícipes en octubre.

El comportamiento del fondo durante el tercer trimestre y en el conjunto del año ha sido muy satisfactorio (aunque ligeramente por debajo de los objetivos marcados en enero) tanto en términos absolutos como relativos, poniendo de manifiesto el carácter defensivo de la clase de activo y el acierto de la estrategia en un periodo de volatilidad inducida por subida de tipos de interés. Los mercados en el tercer trimestre tuvieron un periodo de tranquilidad después de la volatilidad del primer trimestre (curva de tipos) y segundo trimestre (Italia y emergentes). El índice iTraxx Xover que mide el coste de la protección por riesgo crediticio europeo terminó el tercer trimestre en niveles de 275 comparado con 320 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 + 1,6%; CS Euro Lev Loan Index +1,5%). Los

mercados de renta variable, por su parte, mostraron retornos negativos (Eurostoxx 50 -1,8%) por la preocupación por la desaceleración económica mundial.

En el tercer trimestre de 2018, los Fondos Subyacentes de Arcano Senior Secured Loan Fund, FIL tenían invertido el 98% de su valor patrimonial en cincuenta y seis préstamos europeos. Por países, las inversiones en compañías de Francia, Reino Unido y España tienen el mayor peso del total de la cartera, con 21%, 15% y 14%, respectivamente, del Patrimonio del fondo. Por industria, los sectores de servicios e industrial, químico y consumo son los que tienen una mayor representación, con 27%, 14% y 11% del patrimonio comprometido, respectivamente.

Los activos con colateral de primer rango representan el 100% de las inversiones en los Fondos Subyacentes, siendo la totalidad a tipo flotante y sin riesgo de duración (sin riesgo de pérdida por subida de tipos de interés). Los activos bajo gestión han continuado creciendo hasta superar los €125 millones entre el FIL y los fondos subyacentes, y desde el inicio en Abril 2016 ni el FIL ni los fondos subyacentes han tenido un solo fallido en la cartera invertida. Las compañías en cartera reportaron resultados sólidos para el tercer trimestre. El fondo ha demostrado baja volatilidad y estabilidad de resultados. Las expectativas del equipo de gestión para el 2018 son de una rentabilidad neta objetivo del 3,0% para el fondo, con una volatilidad alrededor del 1% y un ratio Sharpe por encima de 2.0x.