

## EUROPEAN SENIOR FLOATING RATE FUND – ESG SELECTION, FIL

Nº Registro CNMV: 60

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** ARCANO CAPITAL, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** ARCANO      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.arcanopartners.com>.

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

client\_servicing@arcanopartners.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](mailto: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: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: 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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**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 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE CA	47.430	23	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	5.492	2.638	272	0
CLASE CD	4.473	2	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	495	252	0	0
CLASE FA	96.825	15	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	11.623	10.496	9.314	4.819
CLASE FD	0	0	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	0	0	1.130	1.172
CLASE IA	194.706	13	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	24.842	32.471	45.195	45.252
CLASE ID	43.385	2	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	5.519	4.419	4.233	4.434
CLASE RA	84.878	61	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	10.561	11.319	13.696	17.196
CLASE RD	793	1	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	99	97	674	780
CLASE NIA	377.766	17	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	43.511	13.440	9.192	0
CLASE NID	32.950	3	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	3.870	1.041	1.000	0
CLASE NRA	167.952	109	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	18.956	14.323	1.583	0
CLASE NRD	5.996	2	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	683	1.205	483	0

**Valor liquidativo (\*)**

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2023	2022	2021
CLASE CA	EUR			31-12-2024	115,7883		108,3545	98,6828	
CLASE CD	EUR			31-12-2024	110,7346		103,6255		
CLASE FA	EUR			31-12-2024	120,0459		111,4436	100,6875	102,2729
CLASE FD	EUR			15-02-2023	103,8021		103,8021	100,6875	102,2729
CLASE IA	EUR			31-12-2024	127,5854		119,0366	108,0867	110,3389
CLASE ID	EUR			31-12-2024	127,1997		118,6767	107,7599	110,0053
CLASE RA	EUR			31-12-2024	124,4236		116,3773	105,9365	108,4146
CLASE RD	EUR			31-12-2024	124,4346		116,3870	105,9453	108,4237
CLASE NIA	EUR			31-12-2024	115,1795		107,7310	98,0659	
CLASE NID	EUR			31-12-2024	117,4485		109,8532	99,9978	

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2023	2022	2021
CLASE NRA	EUR			31-12-2024	112,8680		106,1512	97,1607	
CLASE NRD	EUR			31-12-2024	113,8951		107,1172	98,0449	

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
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE CA	al fondo	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE CD	al fondo	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE FA	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE FD	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE IA	al fondo	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE ID	al fondo	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE RA	al fondo	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE RD	al fondo	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE NIA	al fondo	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE NID	al fondo	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE NRA	al fondo	0,66		0,66	1,30		1,30	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE NRD	al fondo	0,67		0,67	1,30		1,30	patrimonio	0,03	0,06	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 CA .Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	6,86	9,80			

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,61	0,43	0,66	0,69	0,60	1,24			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	2,37	2,37	2,51	2,69	2,89	3,13			
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59	3,21			
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

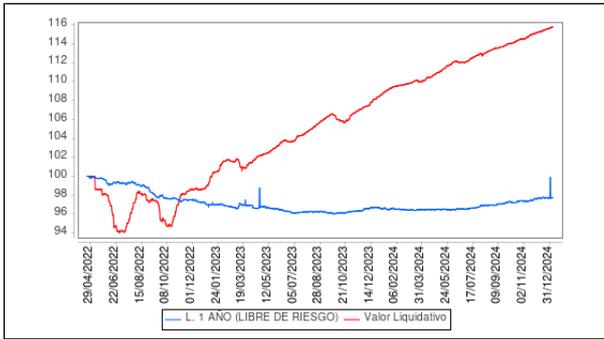
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,10	1,10	0,82		

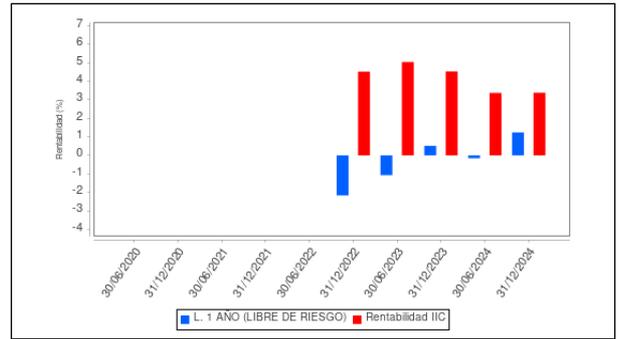
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 CD .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	6,86				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,61	0,43	0,66	0,69	0,60				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	0,30	0,30	0,38						
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59				
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

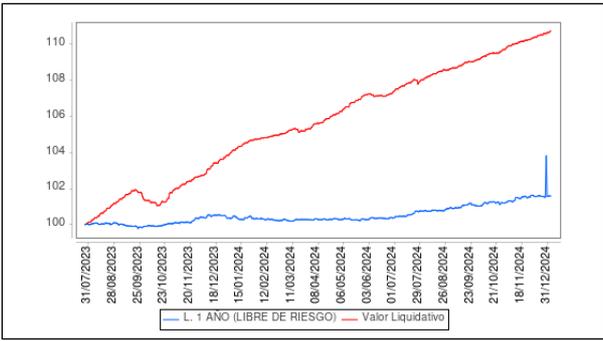
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,10	0,59			

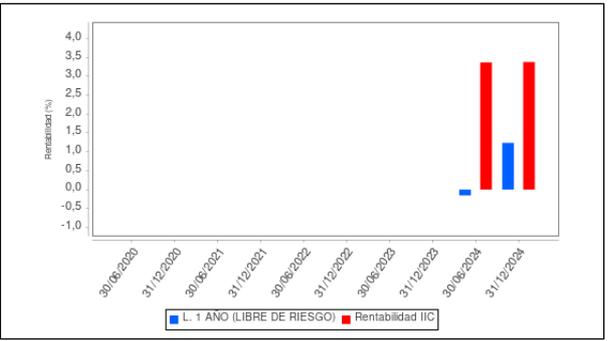
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 FA .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	Año t-3	Año t-5
	7,72	10,68	-1,55		

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,61	0,44	0,67	0,69	0,60	1,24	11,11		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	2,08	2,08	2,18	2,30	2,42	2,56	3,29		
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59	3,21	0,88		
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

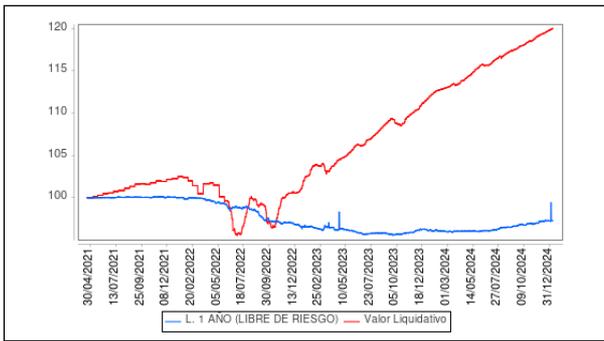
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,30	0,31	0,29	0,27	

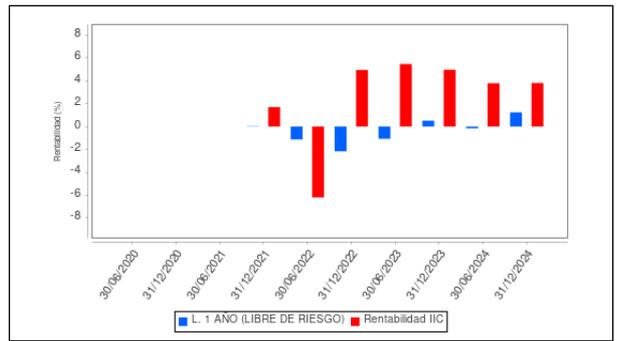
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 FD .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	Año t-3	Año t-5
		3,09	-1,55		

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>						1,59	11,11		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>						78,41	3,29		
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59	3,21	0,88		
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

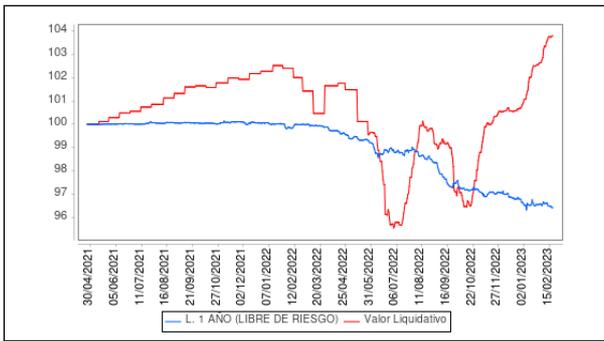
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,00	0,27	0,29	0,27	

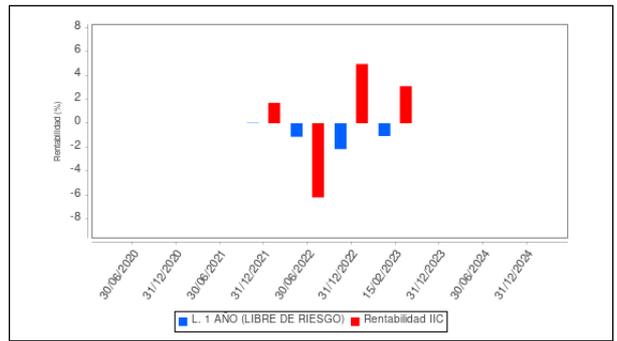
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 IA .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	2019
	7,18	10,13	-2,04	3,43	3,90

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,61	0,44	0,66	0,69	0,60	1,24	11,13	2,59	2,49
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	4,35	4,35	4,36	4,38	4,39	4,39	4,45	4,01	0,38
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59	3,21	0,88	0,23	0,25
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

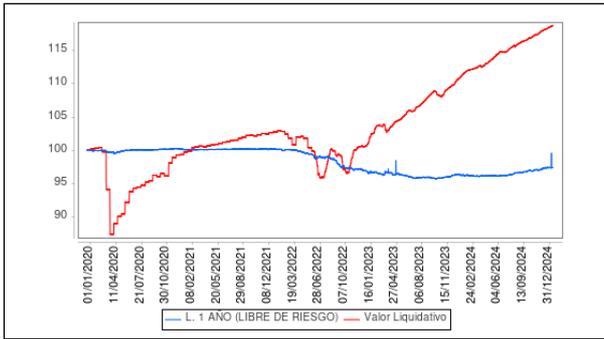
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,80	0,81	0,79	0,77	0,56

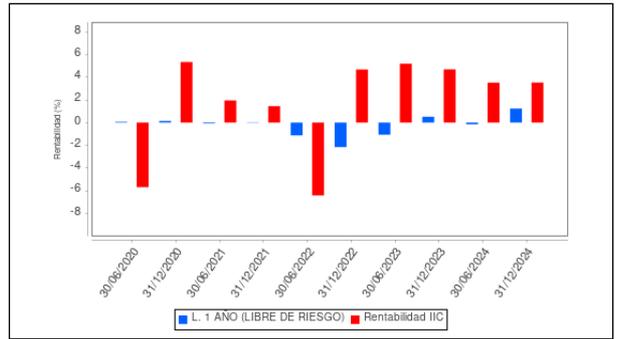
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 ID .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	2019
	7,18	10,13	-2,04	3,43	3,90

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,61	0,44	0,66	0,69	0,60	1,23	11,13	2,59	2,98
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	4,35	4,35	4,36	4,38	4,39	4,39	4,45	4,01	0,38
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59	3,21	0,88	0,23	0,25
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

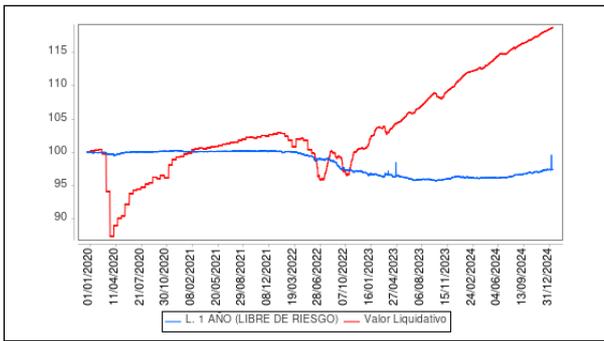
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,80	0,81	0,79	0,78	0,54

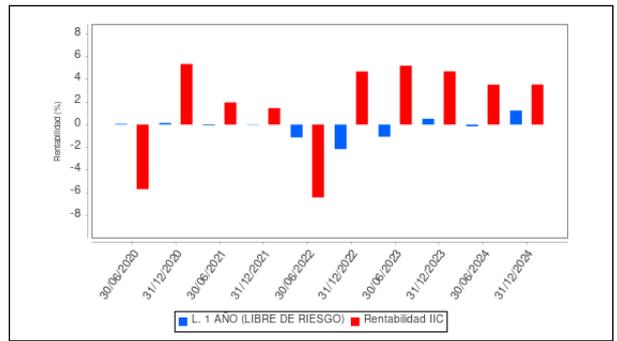
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 RA .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	2019
	6,91	9,86	-2,29	3,17	3,64

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,60	0,43	0,67	0,68	0,60	1,23	11,15	2,58	2,49
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	4,37	4,37	4,38	4,40	4,41	4,41	4,47	4,01	0,40
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59	3,21	0,88	0,23	0,25
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

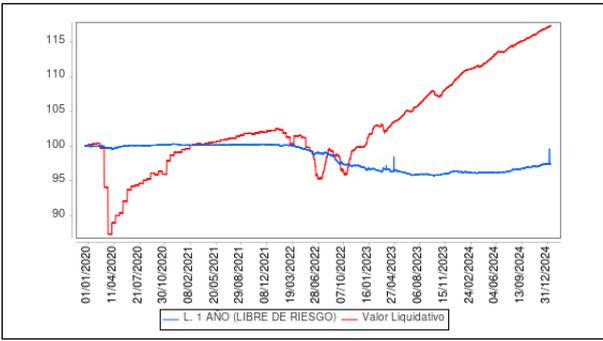
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,05	1,06	1,04	1,03	0,82

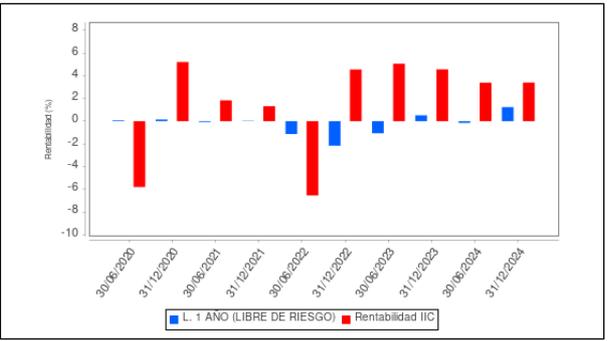
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 RD .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	2019
	6,91	9,86	-2,29	3,17	3,64

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,61	0,43	0,67	0,69	0,60	1,23	11,15	2,58	2,96
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	4,37	4,37	4,38	4,40	4,41	4,41	4,47	4,02	44,97
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59	3,21	0,88	0,23	0,25
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

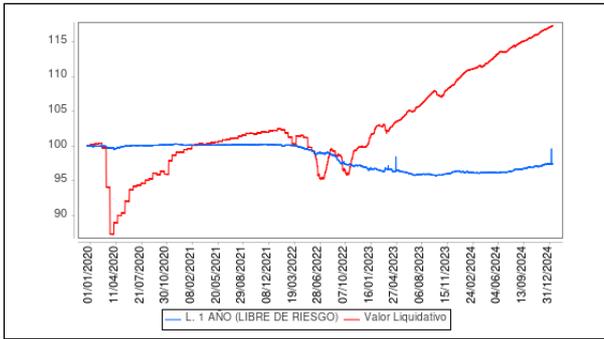
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,05	1,04	1,04	1,03	0,81

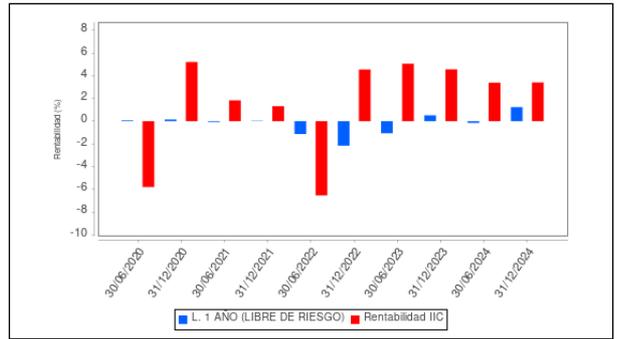
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 NIA .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	6,91	9,86			

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,61	0,43	0,67	0,69	0,60	1,23			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	2,32	2,32	2,46	2,62	2,81	3,02			
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59	3,21			
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

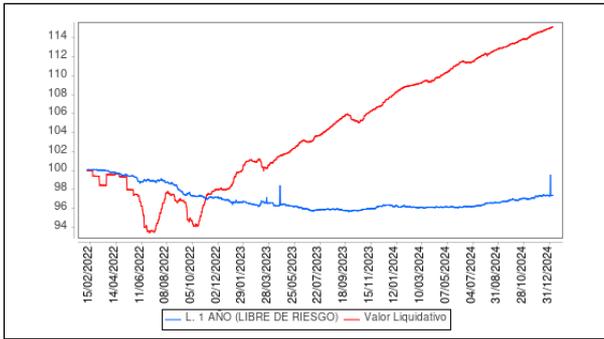
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,05	1,06	0,93		

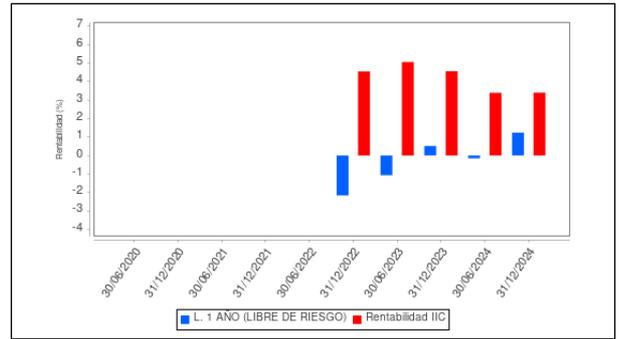
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 NID .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	6,91	9,86			

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,61	0,43	0,67	0,69	0,60	1,23			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	0,52	0,52	0,58	0,66	0,73	0,78			
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59	3,21			
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

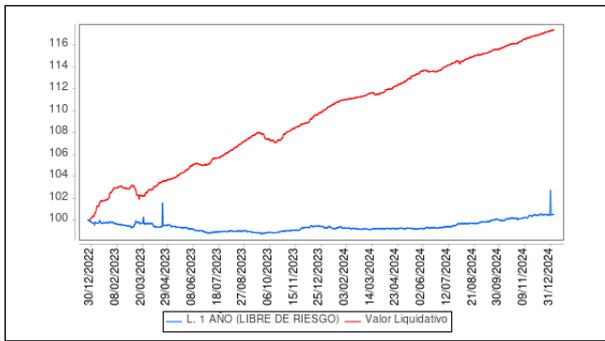
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,05	1,05	0,23		

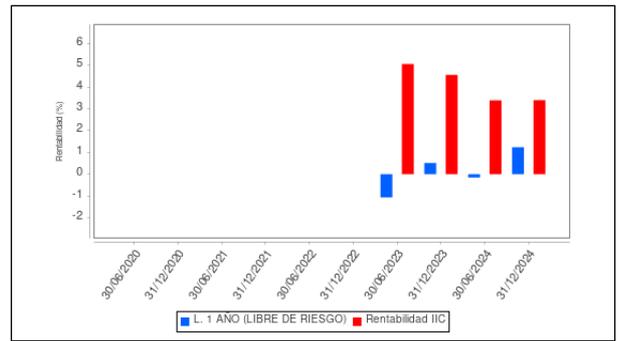
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 NRA .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	6,33	9,25			

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,60	0,43	0,65	0,68	0,59	1,23			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	2,45	2,45	2,59	2,76	2,95	3,17			
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59	3,21			
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

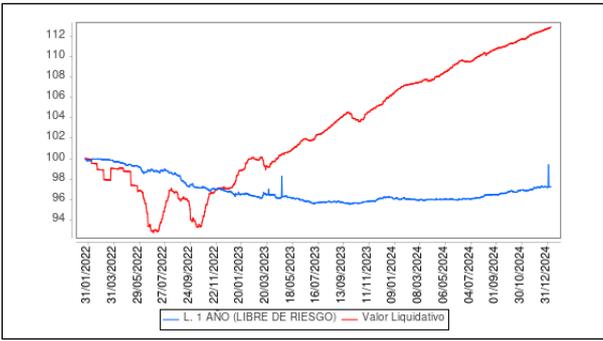
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,60	1,61	1,49		

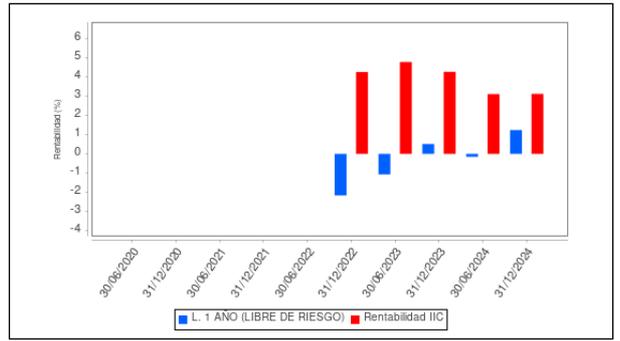
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 NRD .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	6,33	9,25			

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,60	0,43	0,65	0,68	0,59	1,23			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	2,40	2,40	2,55	2,73	2,93	3,17			
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59	3,21			
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

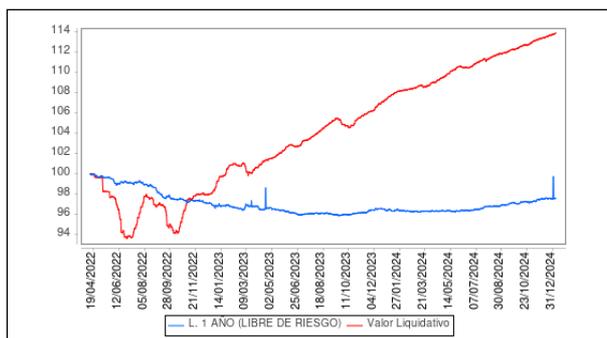
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,60	1,60	1,18		

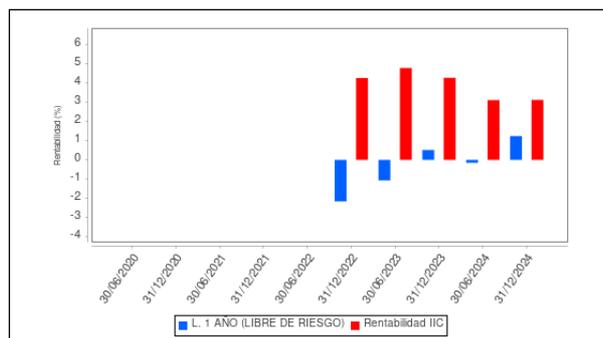
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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	124.474	99,06	102.396	99,27
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	124.474	99,06	102.396	99,27
* 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)	157	0,12	107	0,10
(+/-) RESTO	1.019	0,81	645	0,63
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>125.650</b>	<b>100,00 %</b>	<b>103.148</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	103.148	91.703	91.703	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,80	8,33	26,84	147,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,11	3,38	5,39	-27,65
(+) Rendimientos de gestión	2,37	3,78	6,04	-27,19
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,40	-0,65	-23,39
- Comisión de gestión	-0,22	-0,33	-0,54	-22,31
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,11	-28,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	524,26
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>125.650</b>	<b>103.148</b>	<b>125.650</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

Seguimos gestionando activamente la cartera participando en operaciones primarias con rendimientos atractivos y rotando posiciones con riesgo de crédito hacia inversiones que ofrecen mejor valor relativo. Participamos en 32 operaciones primarias en el primer semestre de 2024 (precio medio de compra 99,1%) y 28 operaciones en el segundo semestre (precio medio de compra 99,7%). Las inversiones secundarias (incluyendo rotaciones) se compusieron por 38 compras durante el año con un volumen de 48 millones de euros, y 40 ventas por 51 millones con precio medio de venta de 97,8%, demostrando la rotación hacia compañías de mas alta calidad.

### 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 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 aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El 2024 terminó con el mismo tono positivo que la primera mitad de año a medida que las preocupaciones acerca de una posible recesión en EE. UU. y Europa quedaban totalmente rechazadas para este año. Los mercados de renta variable y de renta fija de poca duración, han continuado con la tendencia alcista ya vivida en 2023.

El mercado de préstamos sindicados ha seguido superando a otras clases de activos de renta fija. Esto es debido a i) la limitada oferta neta en el mercado primario (a pesar de mucha actividad) y ii) la fuerte demanda de los inversores, impulsada por los gestores de obligación de préstamo garantizada («CLO» por sus siglas en inglés) y los gestores de préstamos tradicionales, que siguen creando un sólido entorno técnico. Asimismo, los elevados márgenes de los préstamos gracias a la perseverancia de tipos de interés elevados siguen haciendo la clase de activo atractiva para otros perfiles de inversión que buscan altos retornos sin riesgo de duración.

A finales de diciembre, el índice CS de préstamos sindicados europeos registro unas ganancias de +8,5% para el año entero (c.4,2% para el S2), comparando con +4,7% para el índice de Investment Grade (c.4,1% S2) y +7,9% (c.5,1% S2) para el índice CS Euro HY.

El precio medio del índice ELLI de préstamos sindicados subió a 98,0% en diciembre con un spread de 471bps y un YTM del 7,3%. Estos niveles de rendimiento son históricamente altos, y vistos por última vez en el 2012 (excluyendo marzo 2020 en el punto más bajo del Covid) y vienen sobre todo por la subida de tipos y no por una percepción mayor de riesgo. De hecho, la tasa de impagos durante el 2024 en préstamos sindicados sigue estando por debajo del 1%.

Dentro de este mercado tan favorable para los activos flotantes, el desempeño neto del fondo fue muy bueno, con un performance bruto de +7,9% para el año y neto de +7,4%. Este comportamiento ligeramente por detrás del índice refleja el carácter más defensivo del fondo (precio medio de +100%) y % de caja mantenido durante el año de c.2-3%, que hace que haya menos espacio de recuperación en precios.

Actualmente contamos con una cartera con un cupón medio de 7,0%, y precio medio de 100,3%, ofreciendo un YTM del 6,2%, niveles aun atractivos para una cartera altamente defensiva y sin riesgo de duración.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestro enfoque de inversión conservador se mantuvo intacto, ya que seguimos limitando la exposición a empresas con ratings más bajas, créditos con riesgos idiosincrásicos y sectores cíclicos. En consonancia con nuestra filosofía de inversión, preferimos adoptar una postura defensiva en tiempos de incertidumbre macroeconómica y no perseguir retornos más elevados por más riesgo de crédito en una coyuntura técnica sólida.

Además, dada la continua fortaleza del mercado, optimizamos y redujimos la caja con compras en el mercado primario y secundario en empresas con sólidos perfiles crediticios. Nuestro objetivo era aprovechar los márgenes relativamente amplios de los préstamos y la continua fortaleza técnica. También mantuvimos la exposición en bonos flotantes ("FRNS" por su sigla en inglés), que en general han obtenido mejores resultados que los préstamos y los bonos fijos debido a su naturaleza flotante y a una base de inversores más amplia, que incluye tanto inversores tradicionales de renta fija como fondos flotantes/CLOs.

c) Índice de referencia.

CS Western European Leveraged Loan Index (hedged to EUR).

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio aumentó durante el primer semestre en 22.500.000,00 euros hasta llegar a 125.650.00,00 euros.

El número de participes actual es 248.

La rentabilidad de FIL con respecto al último semestre ascendió 3,37% para las clases CA y CD. Para las clases IA e ID un 3,53%. Para la clase FA un 3,79%, y para las clases NIA, NID, RA y RD la rentabilidad fue un 3,39%. Y en último lugar para las clases NRA y NRD fue un 3,11%

Los gastos de administración y depositaría ascendieron a 34.000 euros.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

European Senior Floating Rate Fund es el fondo con el menor perfil rentabilidad / riesgo de la gama de fondos abiertos de la Gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

No aplica

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Seguimos gestionando activamente la cartera participando en operaciones primarias con rendimientos atractivos y rotando posiciones con riesgo de crédito hacia inversiones que ofrecen mejor valor relativo. Participamos en 32 operaciones primarias en el primer semestre de 2024 (precio medio de compra 99,1%) y 28 operaciones en el segundo semestre (precio medio de compra 99,7%). Las inversiones secundarias (incluyendo rotaciones) se compusieron por 38 compras durante el año con un volumen de 48 millones de euros, y 40 ventas por 51 millones con precio medio de venta de 97,8%, demostrando la rotación hacia compañías de mas alta calidad.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No aplica

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad neta en el segundo semestre ha sido positiva, con todos los meses del año en positivo, llevando el YTD a +7,4% neto. Los retornos han sido bastante en línea con el índice, con la principal diferencia marcada por el sesgo más conservador de nuestra estrategia y el menor recorrido en precios.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El 100% del fondo está invertido en activos senior garantizados, reflejando las características defensivas de la cartera.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La primera mitad de año 2025 ha comenzado en la misma tónica que el cierre de año, con retornos positivos. El índice Credit Suisse Western European Leverage Loan lleva una rentabilidad del +0,3% en los primeros 8 días de enero, frente al +0,0% del High Yield y un -0,5% del Investment Grade, principalmente debido a la volatilidad de tipos. El fondo está sólo ligeramente por detrás del índice con un +0,2% bruto MTD.

Para el comienzo de año, esperamos, que después de unos meses de altísimos volúmenes de emisiones primarias, el ritmo se mantenga y, sobre todo, que el flujo de reducciones de márgenes continúe debido al gran soporte que ofrece la fortaleza de mercado actual. Asimismo, se espera que los recortes de tipos por parte de los bancos centrales continúen, pero a un ritmo menor que el esperado al principio, y que sean generalmente favorables para todas las clases de activos.

En general, seguimos siendo constructivos en el producto flotante, con una previsión de rentabilidad positiva (aunque inferior a la sólida 2024) en la horquilla del 5%-6%. Se espera que los impagos sigan siendo relativamente bajos y manejables. Como siempre, mantendremos una estrategia de inversión defensiva y conservadora en el incierto entorno económico actual.

#### **10. Información sobre la política de remuneración**

La remuneración total abonada en el año 2024 al personal de la Gestora fue 22.084.940 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 8.918.509 euros y a remuneración variable 13.166.430 euros, de la que
---

6.033.997 euros correspondieron a remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. El número total de beneficiarios en el año 2024 es de 125 empleados (a 31/12/2024 había 88 empleados). El número de empleados beneficiarios de remuneración variable fue de 93.

A fecha del informe la remuneración total abonada a los altos cargos fue de 12.588.610 euros (19 personas son altos cargos), que se desglosa en una remuneración fija total de 3.777.148 euros y una remuneración variable total de 8.811.463 euros, de la que 4.368.633 euros correspondieron a remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. En cuanto a al colectivo identificado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo de la IIC, éstos son 20 personas y han recibido una remuneración total de 12.760.268 euros (remuneración fija de 3.900.739 euros y remuneración variable de 8.859.530 euros, de la que 4.373.700 euros correspondieron a remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de las IIC)

Arcano Capital SGIC, S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo Arcano Partners a nivel global. Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para actualizarla y asegurar su adecuación a los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.

El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. La retribución variable se basa en los resultados económicos obtenidos por la compañía y en la evaluación del rendimiento, la actitud y la aptitud del empleado. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable.

## **11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

No aplicable.