

EUROPEAN INCOME FUND – ESG SELECTION, FIL

Nº Registro CNMV: 41

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: ARCANO CAPITAL, SGIIC, S.A.
DELOITTE SL

Depositario: BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor:

Grupo Gestora: ARCANO
(FITCH)

Grupo Depositario: BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

Rating Depositario: AA-

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).

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: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: 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

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.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 2025	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A1	7.469.501	112	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	137.948	168.066		
CLASE A2	1.829.977	172	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	31.993	44.261		
CLASE A3	922.993	37	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	11.819	9.995		
CLASE A4	806.734	27	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	10.110	9.316		
CLASE A5	0	0	EUR	0	50.000.000,00 Euros	NO	0	0		
CLASE D1	380.934	10	EUR	0	50.000.000,00 Euros	NO	7.037	5.644		
CLASE D2	181.422	14	EUR	0	50.000.000,00 Euros	NO	2.302	3.470		
CLASE D3	139.524	6	EUR	0	50.000.000,00 Euros	NO	1.787	2.682		
CLASE D4	0	0	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	0	0		
CLASE D5	0	0	EUR	0	50.000.000,00 Euros	NO	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	2025	2024	2023
CLASE A1	EUR			30-06-2026	18,4682		18,2832	17,5774	16,3994
CLASE A2	EUR			30-06-2026	17,4828		17,3507	16,7645	15,7193
CLASE A3	EUR			30-06-2026	12,8050		12,6768	12,1873	11,3706
CLASE A4	EUR			30-06-2026	12,5317		12,3754	11,8383	10,9899
CLASE A5	EUR			30-06-2026	0,0000		0,0000		
CLASE D1	EUR			30-06-2026	18,4735		18,2885	17,5824	16,4040
CLASE D2	EUR			30-06-2026	12,6873		12,5914	12,1660	11,4076
CLASE D3	EUR			30-06-2026	12,8051		12,6769	12,1874	11,3707
CLASE D4	EUR			31-01-2023	10,0037		10,0037	10,0037	10,0037
CLASE D5	EUR			30-06-2026	0,0000		0,0000		

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
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A1	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE A2	al fondo	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE A3	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE A4	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE A5	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE D1	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE D2	al fondo	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE D3	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE D4	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE D5	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	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 A1 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,01				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,91	1,63	2,05	0,93					
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LET. TESORO 1 AÑO	0,69	0,74	0,64	0,25					
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(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 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,86	0,87	0,87	0,85

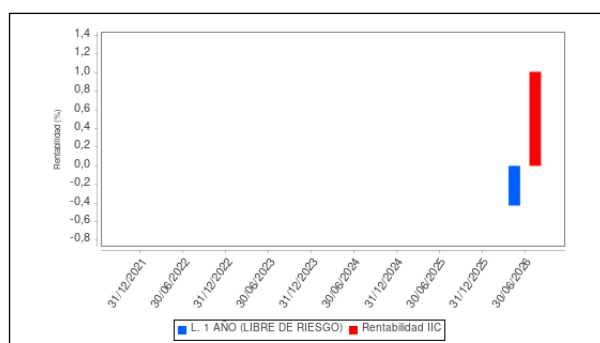
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Septiembre de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

CLASE A2 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,76				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,91	1,63	2,05	0,92					
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LET. TESORO 1 AÑO	0,69	0,74	0,64	0,25					
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(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.

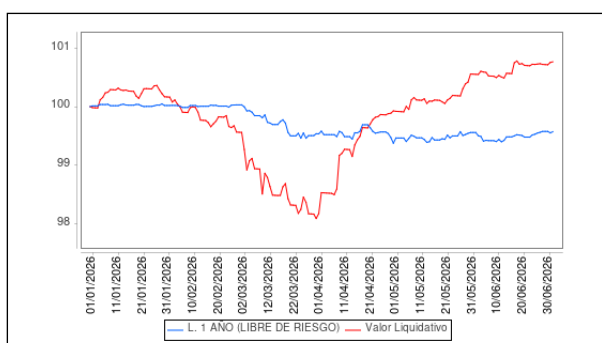
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,67	1,36	1,37	1,37	1,35

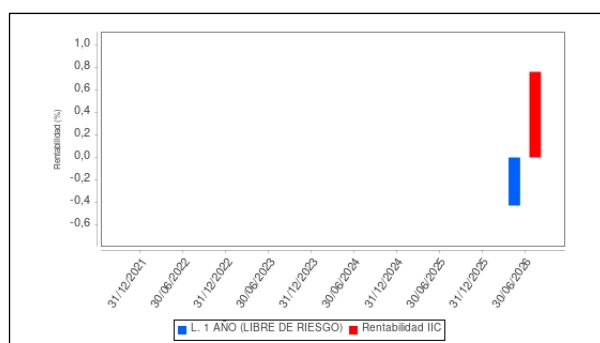
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Septiembre de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

CLASE A3 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,01				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,91	1,63	2,05	0,92					
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LET. TESORO 1 AÑO	0,69	0,74	0,64	0,25					
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(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 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,86	0,87	0,86	0,85

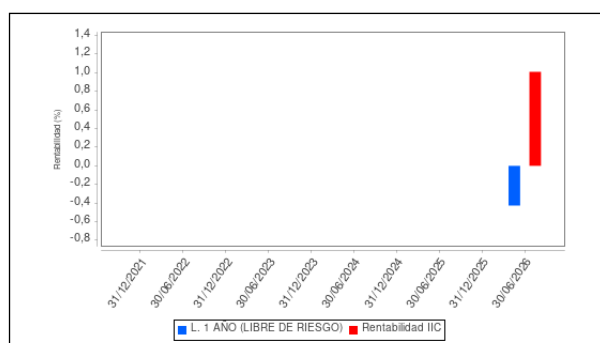
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Septiembre de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

CLASE A4 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,26				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,90	1,63	2,05	0,93					
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LET. TESORO 1 AÑO	0,69	0,74	0,64	0,25					
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(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.

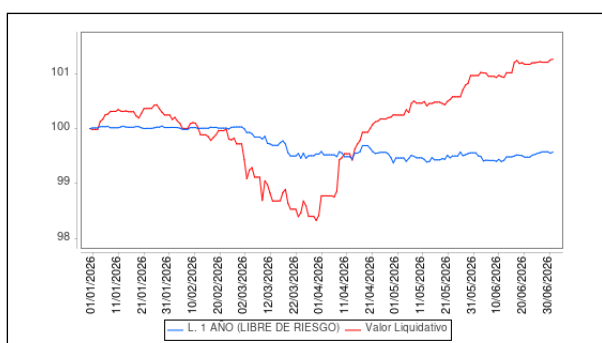
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,36	0,37	9,18	0,34

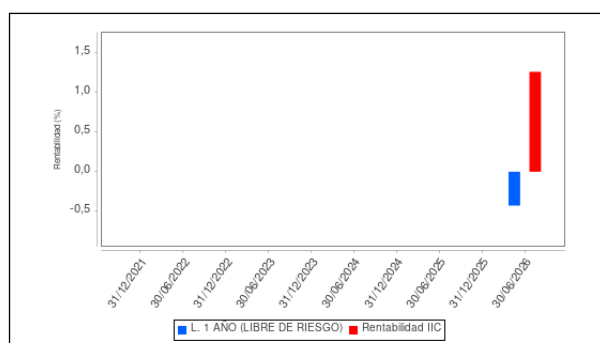
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Septiembre de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

CLASE A5 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LET. TESORO 1 AÑO									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(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 año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)					

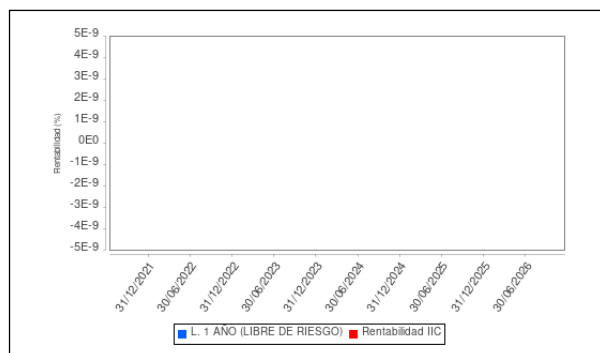
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Septiembre de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

CLASE D1 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,01				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,91	1,63	2,05	0,92					
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LET. TESORO 1 AÑO	0,69	0,74	0,64	0,25					
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(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 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,86	0,87	0,87	0,86

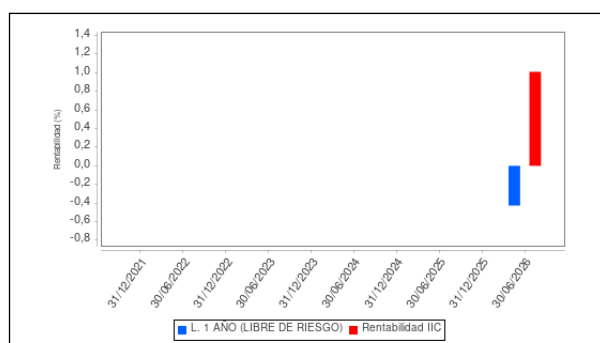
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Septiembre de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

CLASE D2 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,76				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,91	1,63	2,05	0,92					
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LET. TESORO 1 AÑO	0,69	0,74	0,64	0,25					
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(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.

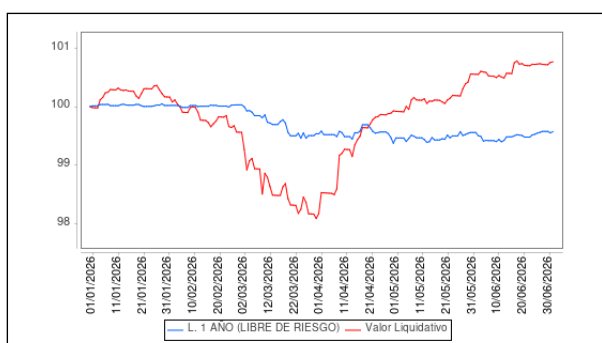
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,67	1,36	1,37	1,36	1,27

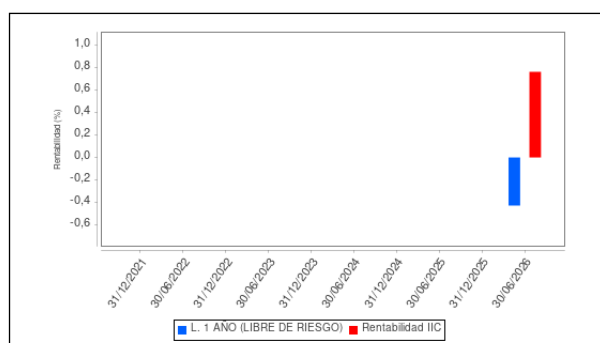
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Septiembre de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

CLASE D3 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,01				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,91	1,63	2,05	0,93					
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LET. TESORO 1 AÑO	0,69	0,74	0,64	0,25					
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(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 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,86	0,87	0,86	0,85

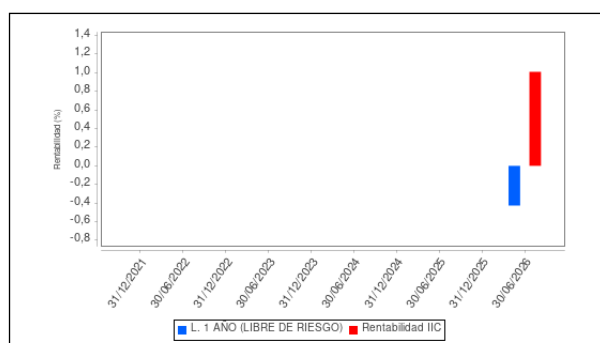
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Septiembre de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

CLASE D4 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LET. TESORO 1 AÑO	0,69	0,74	0,64	0,25					
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(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 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,01	0,34

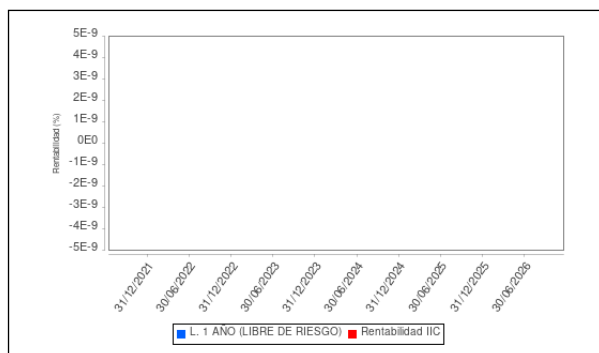
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Septiembre de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

CLASE D5 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LET. TESORO 1 AÑO									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(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.

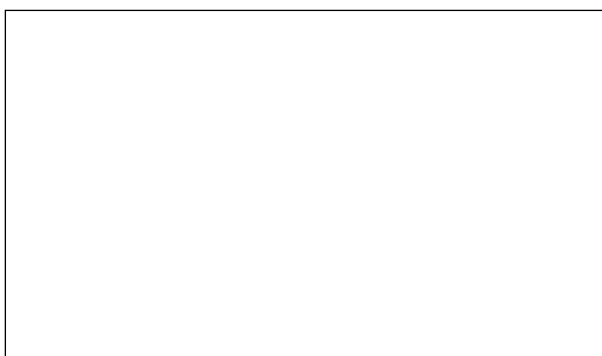
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)					

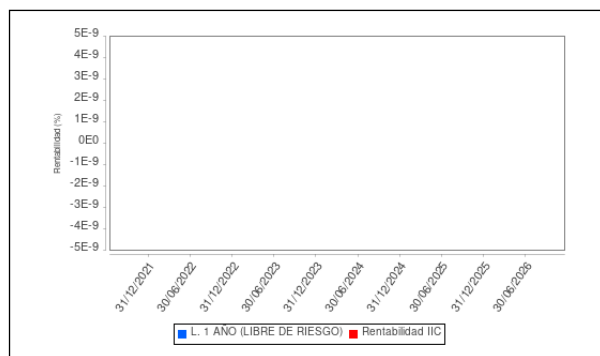
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Septiembre de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	199.234	98,15	242.997	99,82
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	199.234	98,15	242.997	99,82
* 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)	405	0,20	776	0,32
(+/-) RESTO	3.357	1,65	-339	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	202.996	100,00 %	243.433	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	243.433	242.404	243.433	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,81	-1,51	-12,81	659,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,78	1,94	-1,78	-182,55
(+) Rendimientos de gestión	-1,61	2,28	-1,61	-163,46
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,34	-0,17	-57,41
- Comisión de gestión	-0,15	-0,29	-0,15	-54,30
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,02	-74,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	202.996	243.433	202.996	

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

3. Inversiones financieras

A cierre del primer semestre del año 2026 los Fondos Subyacentes del European Income Fund - ESG Selection, FIL tenían invertido el 100% de su valor patrimonial en 199 préstamos y bonos europeos de alto rendimiento. Por países, las inversiones en compañías de Italia, Francia y Reino Unido tienen el mayor peso del total de la cartera, con un 13%, 11% y 11%, respectivamente, del patrimonio. Por industria, los sectores de salud, tecnología y servicios son los que tienen una mayor representación, con un 15%, 9% y 7% del patrimonio respectivamente.

Los fondos subyacentes han realizado inversiones durante el primer semestre en préstamos como Syntegon E+3.50% TLB due 2032 (0% floor) y bonos como Versuni 5.75% Secured Note due 2033.

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 desempeño de los fondos subyacentes en el primer semestre de 2026 fue positivo (+1,0% neto en el semestre para la clase A1), en línea con los índices de referencia, en un entorno de mercado muy volátil. La escalada del conflicto en Oriente Medio con Irán disparó los precios energéticos y presionó al alza la inflación europea, lo que llevó al BCE a subir tipos 25 puntos básicos en junio, su primera subida en casi tres años, hasta el 2,25%/2,40%. A esta incertidumbre geopolítica se ha sumado la que genera el propio avance de la inteligencia artificial y su posible impacto en las compañías tecnológicas y en el resto del mercado de crédito, en un contexto en el que las valoraciones y márgenes se mantienen muy comprimidos. Con todo, la economía europea sigue mostrando una resiliencia mayor de lo esperado, sin verse especialmente afectada por el encarecimiento de los carburantes y la energía, y reportando un crecimiento moderado (el PIB de la eurozona avanzó un 0,1% en el primer trimestre). No obstante, mientras no se concrete un final del conflicto, la incertidumbre tiende a aumentar, presionando la inflación al alza y llevando a ajustar a la baja las previsiones de crecimiento de los países de la eurozona. La salud de las empresas en general continúa siendo estable, con tasas de impago que se mantienen en niveles históricamente bajos, si bien estamos en un momento donde la selección y monitorización del crédito es especialmente relevante.

Los hitos más relevantes del fondo durante el primer semestre fueron, en primer lugar, la consolidación de su patrimonio en el entorno de los 900 millones de euros bajo gestión, lo que implica un ligero descenso en el semestre, en un contexto de mercado marcado, al margen de la volatilidad e incertidumbre comentada en el párrafo anterior, por el ruido en torno al crédito privado y a la liquidez de algunos fondos evergreen en Estados Unidos, que llegaron a limitar reembolsos al superar ciertos umbrales trimestrales. Este episodio, aunque propio de una clase de activo distinta a la nuestra, también se dejó sentir en Europa, provocando algunos reembolsos puntuales por precaución. Frente a ello, conviene recordar que el fondo invierte en crédito cotizado y líquido, y que siempre a lo largo de sus más de 14 años de vida ha podido atender la totalidad de sus reembolsos sin restricción alguna, lo que reafirma la confianza de los inversores en el carácter líquido a la par que defensivo de la estrategia, así como en la gestión del fondo. En segundo lugar, el fondo volvió a demostrar su perfil defensivo y su baja beta frente a los mercados de renta variable (0,18), registrando únicamente dos meses negativos en el semestre y reforzando un historial en el que más del 78% de los meses han presentado rentabilidad positiva desde su lanzamiento. Asimismo, y de nuevo ligado con la primera idea, cabe recordar la liquidez semanal del fondo, con un preaviso de cinco días hábiles, que lo consolida como una alternativa especialmente adecuada para el componente líquido de las carteras de inversión, gracias a su elevada liquidez, rentabilidad ajustada al riesgo y baja volatilidad. Por último, el fondo continúa situándose a la vanguardia en la aplicación de criterios ambientales, sociales y de buen gobierno en la selección de inversiones de renta fija corporativa.

En el mismo periodo, el índice Markit iBoxx Euro High Yield registró una rentabilidad del +1,6%, mientras que el índice S&P European Leveraged Loan obtuvo un +1,9%. El primero se situó en línea con el fondo, que alcanzó una rentabilidad bruta del +1,5% en el primer semestre de 2026, mientras que el segundo quedó por delante, favorecido por su naturaleza de tipo 100% flotante en un semestre marcado por la subida de tipos del BCE. Estos resultados, que también superan al índice Bloomberg European Investment Grade, que reportó un +1,3%, respaldan la estrategia del fondo, centrada en renta fija de corta duración, así como la gestión activa del equipo gestor. Asimismo, cabe destacar que la rentabilidad a vencimiento de la cartera, situada en el 7,0% a cierre de junio de 2026, continúa siendo muy atractiva y sitúa al fondo en una posición sólida de cara a la generación de rentabilidad en los próximos periodos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2026, el equipo gestor mantuvo la diversificación del fondo, que cerró junio con 199 posiciones frente a las 197 registradas a diciembre de 2025. La cartera mantiene una elevada diversificación geográfica, con Italia como el país con mayor peso (13%), y únicamente tres geografías con una exposición superior al 10%. A cierre del primer semestre de 2026, el fondo presenta un mayor peso en bonos frente a préstamos (56% frente a 40%, junto con un 4% en liquidez), reflejo de una gestión activa orientada a adaptar la cartera a un entorno de bajo riesgo de duración. No obstante, ante el repunte de la inflación y el consecuente riesgo de nuevas subidas de tipos, el equipo gestor ha comenzado a rotar hacia activos con mayor componente flotante, manteniendo la gestión de la duración muy presente en el entorno actual. Esta gestión dinámica de la duración ¿incrementándola o reduciéndola en función de las expectativas sobre tipos de interés¿ ha sido aplicada de forma consistente por el fondo a lo largo de su historia, con un historial de éxito contrastado en distintos ciclos de mercado (2013, 2018, 2020 y 2022), y constituye, junto con la atractiva yield de entrada de la cartera, una de las principales palancas de generación de valor de la estrategia.

El precio medio de los activos en la cartera es de 99,4% y la rentabilidad a vencimiento del 7,0%, lo que representa un muy buen punto de entrada para los inversores dado que históricamente, en periodos de baja cifra de fallidos como el actual, el dato más fiable de rentabilidades anualizadas a futuro (i.e. próximos 3-5 años) es la rentabilidad a vencimiento del momento de entrada. El fondo continúa presentando sobre ponderación de activos de corta duración, clase de activos que hemos constatado es menos volátil y más rentable, con una duración media de la cartera de 1,6 años. Se mantuvo asimismo la infra ponderación de sectores más cíclicos y no se tiene exposición a materias primas o mercados emergentes.

c) Índice de referencia.

Índice compuesto al 50/50 por el Markit iBoxx Euro High Yield y el S&P European Leveraged Loan.

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

El patrimonio disminuyó durante la primera mitad de año en 40.437.655,30 millones de euros hasta llegar a 202.995.713,31 euros.

El número de partícipes actual es 378,00.

La rentabilidad del FIL en la segunda mitad del año, las clases A1 y D1, junto con A3 y D3, registraron una revalorización del 1,01% en el periodo. Por su parte, las clases A2 y D2 experimentaron un crecimiento del 0,76%, mientras que la clase A4 alcanzó una variación positiva del 1,26%.

Los gastos de depositaria durante el segundo semestre ascendieron a 57.171,81 euros.

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

La rentabilidad neta acumulada por el European Income Fund - ESG Selection, FIL en el primer semestre de 2026 ha sido de +1,0% neto / 1,5% bruto, lo cual representa un resultado bueno y en consonancia con el mercado de renta fija europeo. El European Senior Floating Rate Fund - ESG Selection, FIL obtuvo un +0,5% neto / 1,0% bruto en el semestre y el Low Volatility European Income Fund - ESG Selection un +1,7% neto / 2,0% bruto en el mismo periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre del primer semestre del año 2026 los Fondos Subyacentes del European Income Fund - ESG Selection, FIL tenían invertido el 100% de su valor patrimonial en 199 préstamos y bonos europeos de alto rendimiento. Por países, las inversiones en compañías de Italia, Francia y Reino Unido tienen el mayor peso del total de la cartera, con un 13%, 11% y 11%, respectivamente, del patrimonio. Por industria, los sectores de salud, tecnología y servicios son los que tienen una mayor representación, con un 15%, 9% y 7% del patrimonio respectivamente.

Los fondos subyacentes han realizado inversiones durante el primer semestre en préstamos como Syntegon E+3.50% TLB due 2032 (0% floor) y bonos como Versuni 5.75% Secured Note due 2033.

b) Operativa de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Ninguna actividad

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

De cara a lo que resta de 2026, las expectativas del equipo gestor se centran en seguir generando rentabilidades positivas, incrementando de forma progresiva la rentabilidad a vencimiento del fondo mediante una gestión activa y una sobreponderación selectiva de los activos con mayor atractivo relativo en el entorno actual de mercado. La filosofía prudente y defensiva continuará siendo un pilar fundamental del proceso de inversión. El cupón medio de la cartera, situado en el 6,5%, sigue ofreciendo un perfil atractivo, aportando un margen de seguridad relevante frente a posibles correcciones y, al mismo tiempo, un potencial de apreciación adicional. En este sentido, el fondo ha distribuido en sus clases de distribución un 2,9% en los dos primeros trimestres del año. En este contexto, y sobre la base de una estrategia centrada en la generación recurrente de ingresos por cupón, la rentabilidad neta anual esperada del fondo se sitúa en torno al 4%, un nivel prudente que asume que parte del atractivo carry actual podría verse compensado por episodios adicionales de volatilidad en el precio de la cartera, en un entorno donde la guerra de Irán continúa siendo uno de los principales focos de incertidumbre del año.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo continúa mostrando un perfil claramente defensivo dentro del universo de renta fija de alto rendimiento europea, respaldado por una baja volatilidad histórica del 3,7% desde su lanzamiento y un ratio de Sharpe de 1,0 en el mismo período. Este perfil se refleja en un track record sólido, con rentabilidad positiva en todos los ejercicios desde su lanzamiento en 2011, con la única excepción de 2022. La composición de la cartera mantiene asimismo un sesgo defensivo dentro de la categoría, con una elevada exposición a activos con colateral de primer rango, que representan el 82% de los fondos subyacentes, y una predominancia de instrumentos a tipo flotante y de corta duración, que suponen aproximadamente el 70% de la cartera, limitando el riesgo de duración a 1,6 años. El rating medio del fondo se sitúa en BB.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No se han repercutido al fondo ningún tipo de costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

Ninguno

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El segundo semestre de 2026 ha continuado con volatilidad y, a la fecha de redacción de este informe a mediados de julio, el fondo acumula una rentabilidad neta positiva del 0,1% en el mes, soportado en su cartera diversificada, ya que el índice de préstamos está reportando un +0,3%, pero tanto el índice de high yield (-0,1%) como, sobre todo, el de investment grade (-1,2%) están sufriendo caídas. La incertidumbre geopolítica, con el conflicto de Irán como principal foco, continúa reflejándose en movimientos de tipos que están castigando a los activos de mayor duración. En este entorno, las estrategias de renta fija de corta duración y alto rendimiento, con un marcado sesgo defensivo y una gestión activa que evite emisores potencialmente más vulnerables a episodios de volatilidad, como es el caso del fondo, deberían ofrecer un perfil de rentabilidad atractivo para los inversores.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.