

EUROPEAN INCOME FUND – ESG SELECTION, FIL

Nº Registro CNMV: 41

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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).

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 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A1	9.154.261	140	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	164.087	132.255	89.481	84.558
CLASE A2	2.757.332	253	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	47.022	55.248	34.432	21.315
CLASE A3	694.530	35	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	8.632	5.746	2.732	2.576
CLASE A4	778.549	24	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	9.422	9.734	6.364	3.519
CLASE A5	0	0	EUR	0	50.000.000,00 Euros	NO	0	0	0	0
CLASE D1	407.152	13	EUR	0	50.000.000,00 Euros	NO	7.300	7.605	8.781	36.268
CLASE D2	284.468	25	EUR	0	50.000.000,00 Euros	NO	3.520	3.630	2.408	1.442
CLASE D3	194.778	3	EUR	0	50.000.000,00 Euros	NO	2.421	2.020	1.666	1.511
CLASE D4	0	0	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	0	0	0	503
CLASE D5	0	0	EUR	0	50.000.000,00 Euros	NO	0	0	0	0

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2024	2023	2022
CLASE A1	EUR			30-06-2025	17,9246		17,5774	16,3994	14,6398
CLASE A2	EUR			30-06-2025	17,0533		16,7645	15,7193	14,1031
CLASE A3	EUR			30-06-2025	12,4281		12,1873	11,3706	10,1507
CLASE A4	EUR			30-06-2025	12,1022		11,8383	10,9899	9,7618
CLASE A5	EUR			30-06-2025	0,0000		0,0000		
CLASE D1	EUR			30-06-2025	17,9298		17,5824	16,4040	14,6440
CLASE D2	EUR			30-06-2025	12,3756		12,1660	11,4076	10,2346
CLASE D3	EUR			30-06-2025	12,4282		12,1874	11,3707	10,1506
CLASE D4	EUR			31-01-2023	10,0037		10,0037	10,0037	9,7617
CLASE D5	EUR			30-06-2025	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% 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 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	1,98	7,18	12,02	-5,28	1,56

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,34	3,15	1,02	0,53	1,11	0,96	1,86	12,33	35,79
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,28	2,28	2,37	4,14	4,15	4,14	4,16	4,23	3,57
LET. TESORO 1 AÑO	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14	3,21	0,88	0,48
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.

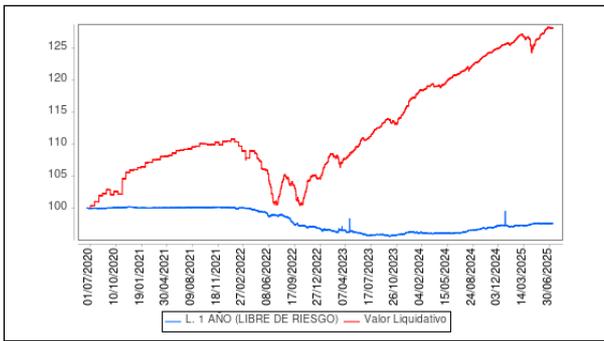
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,87	0,87	0,86	0,86

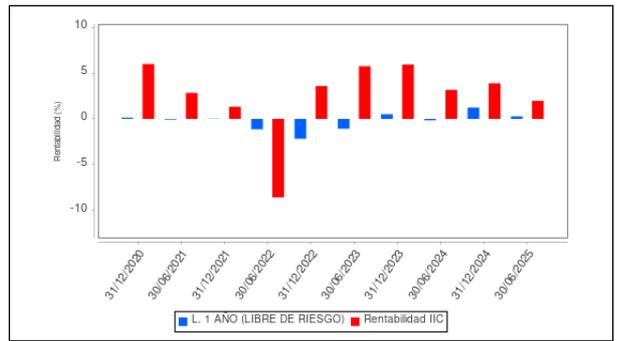
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



CLASE A2 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	1,72	6,65	11,46	-5,75	1,05

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,33	3,14	1,02	0,53	1,10	0,95	1,86	12,44	35,81
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,32	2,32	2,41	4,18	4,19	4,18	4,20	4,27	3,61
LET. TESORO 1 AÑO	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14	3,21	0,88	0,48
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.

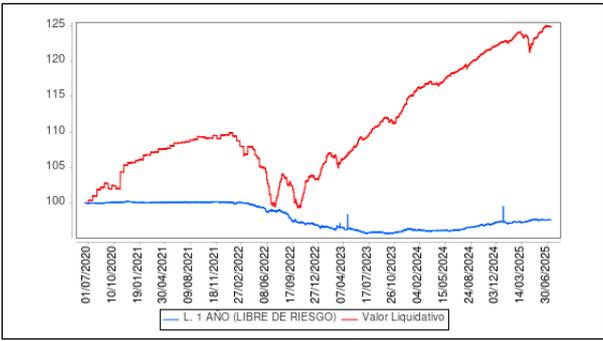
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,68	1,37	1,37	1,36	1,35

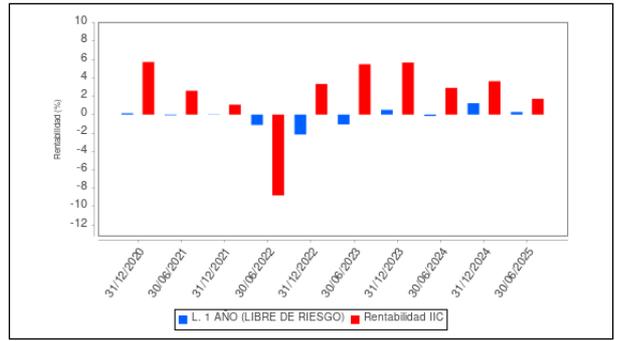
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



CLASE A3 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	1,98	7,18	12,02	-5,28	1,56

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,34	3,15	1,01	0,52	1,11	0,95	1,86	12,39	35,79
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,28	2,28	2,37	4,14	4,15	4,14	4,56	5,29	7,38
LET. TESORO 1 AÑO	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14	3,21	0,88	0,48
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.

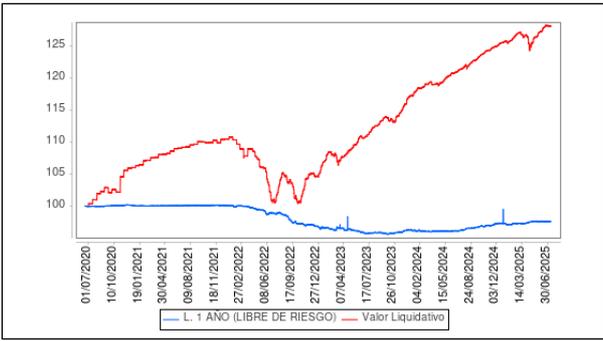
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,87	0,86	0,86	0,86

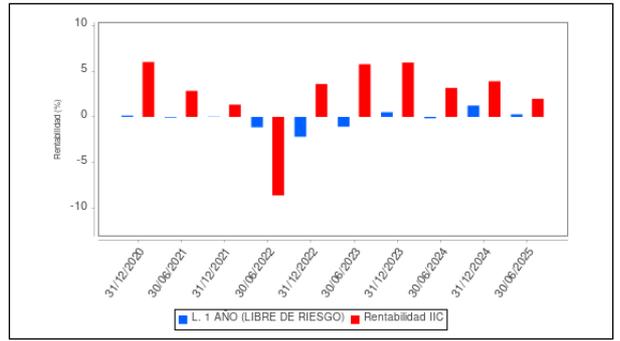
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



CLASE A4 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	Año t-5
	2,23	7,72	12,58	-4,81	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,34	3,16	1,00	0,54	1,11	0,97	1,87	12,36	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,38	2,38	2,47	2,53	2,65	2,53	3,09	3,87	
LET. TESORO 1 AÑO	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14	3,21	0,88	
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.

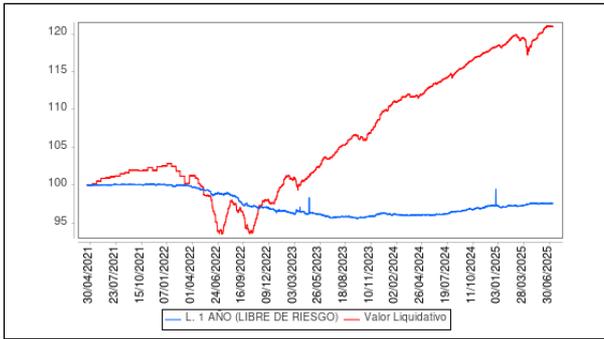
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,37	9,18	0,36	

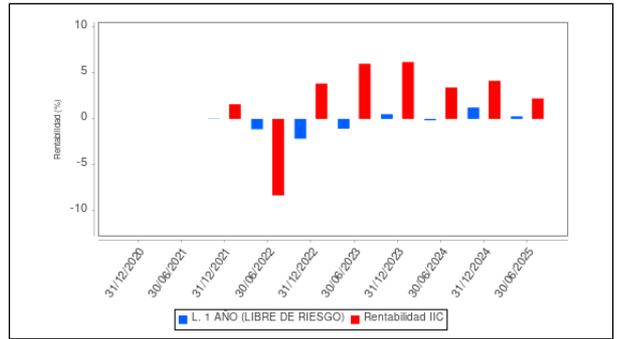
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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: 30-06-2025

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.

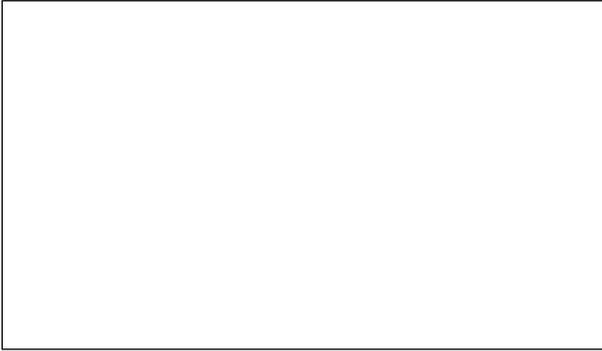
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

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)					

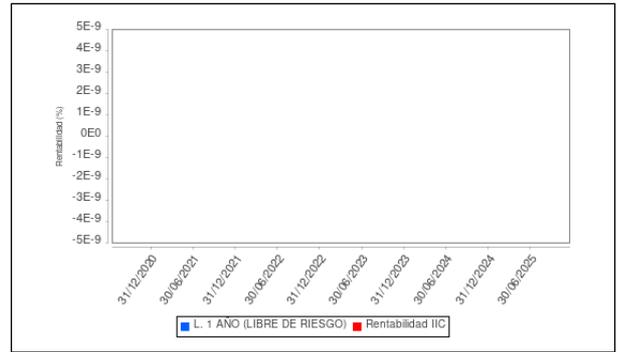
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



CLASE D1 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	1,98	7,18	12,02	-5,28	1,56

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,34	3,15	1,02	0,53	1,11	0,96	1,86	12,40	35,79
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,28	2,28	2,37	4,14	4,15	4,14	4,16	4,23	3,57
LET. TESORO 1 AÑO	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14	3,21	0,88	0,48
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.

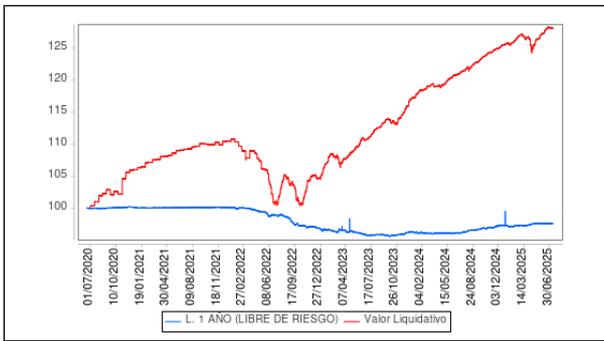
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,87	0,87	0,86	0,86

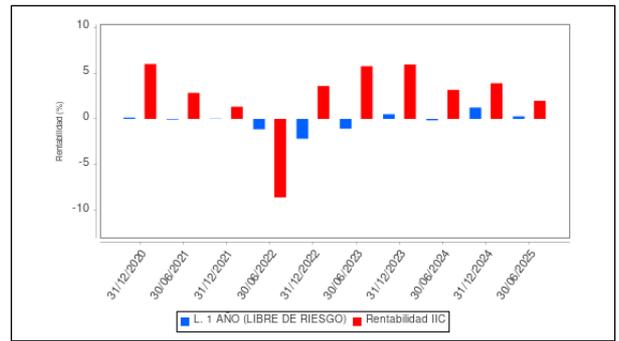
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



CLASE D2 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	Año t-5
	1,72	6,65	11,46	-5,75	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,33	3,14	1,02	0,53	1,09	0,95	1,86	12,44	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,34	2,34	2,35	2,35	2,43	2,35	2,69	3,05	
LET. TESORO 1 AÑO	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14	3,21	0,88	
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.

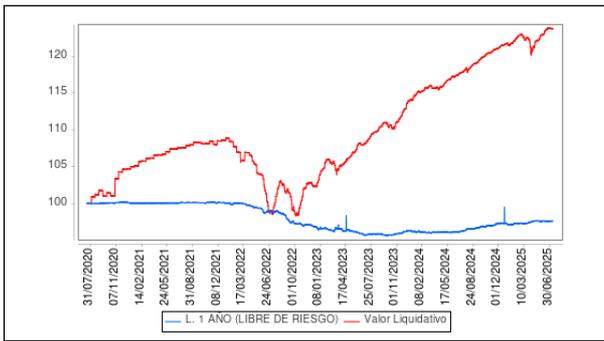
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,68	1,37	1,36	1,35	0,70

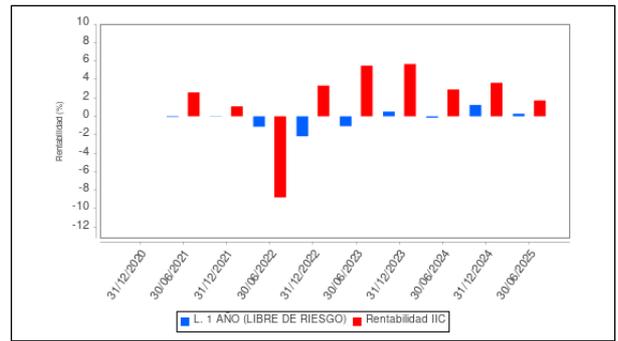
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 D3 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	1,98	7,18	12,02	-5,28	1,56

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,34	3,15	1,02	0,53	1,11	0,96	1,86	12,39	35,79
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,28	2,28	2,37	4,14	4,15	4,14	4,56	5,29	7,38
LET. TESORO 1 AÑO	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14	3,21	0,88	0,48
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.

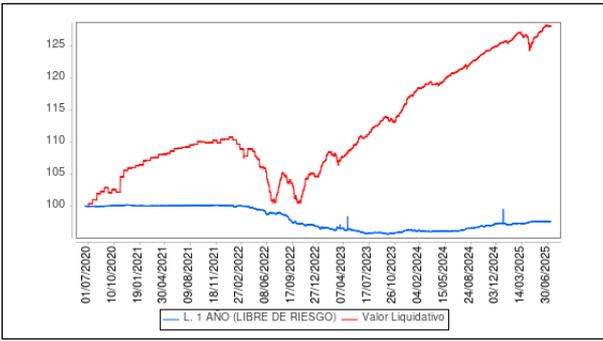
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,87	0,86	0,87	0,86

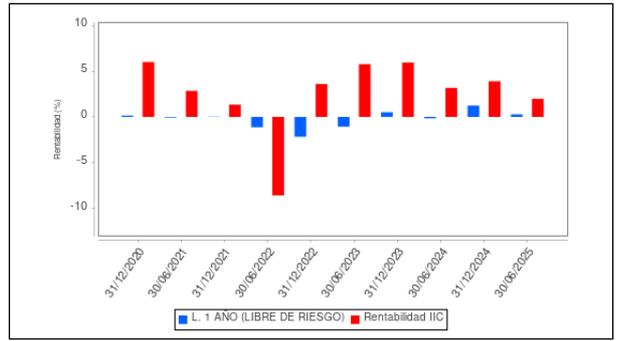
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



CLASE D4 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	2023	2022	Año t-5
			2,48	-4,81	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo							1,99	12,29	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)							90,85	3,87	
LET. TESORO 1 AÑO	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14	3,21	0,88	
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.

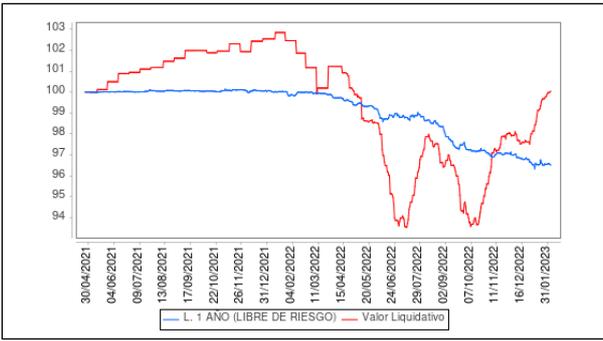
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,01	0,36	

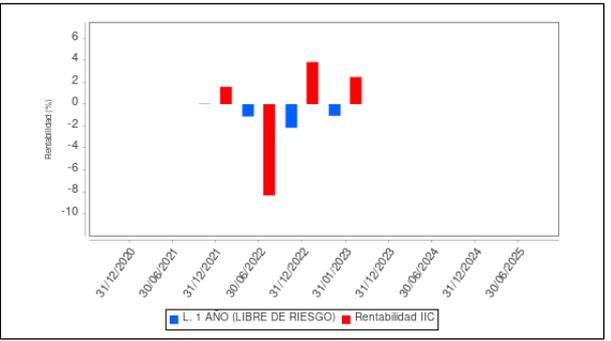
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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: 30-06-2025

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)					

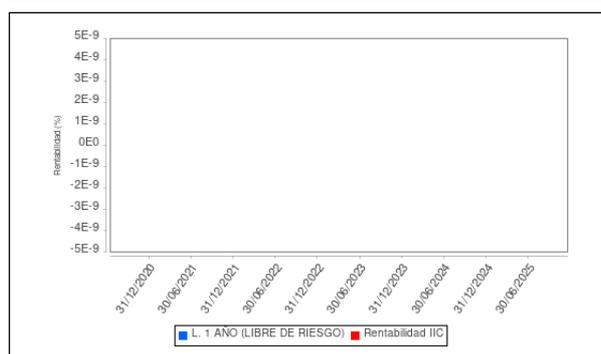
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	240.429	99,19	214.727	99,30
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	240.429	99,19	214.727	99,30
* 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)	2.499	1,03	188	0,09
(+/-) RESTO	-524	-0,22	1.324	0,61
TOTAL PATRIMONIO	242.404	100,00 %	216.238	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	216.238	165.288	216.238	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,12	23,48	7,12	-62,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,41	3,70	0,41	-86,06
(+) Rendimientos de gestión	0,63	4,08	0,63	-80,68
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,38	-0,22	-29,31
- Comisión de gestión	-0,19	-0,31	-0,19	-23,19
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,03	-55,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	242.404	216.238	242.404	

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

3. Inversiones financieras

A cierre del primer semestre del año 2025 los Fondos Subyacentes del European Income Fund - ESG Selection, FIL tenían invertido el 100% de su valor patrimonial en 189 préstamos y bonos europeos de alto rendimiento. Por países, las inversiones en compañías de Francia, Italia y Holanda tienen el mayor peso del total de la cartera, con un 16%, 15% y 9%, respectivamente, del patrimonio. Por industria, los sectores de salud, tecnología y servicios son los que tienen una mayor representación, con un 17%, 13% y 8% del patrimonio respectivamente.

Los fondos subyacentes han realizado inversiones durante el primer semestre en préstamos como Zentiva E+3.5% TLB con vencimiento 2028 y bonos como Infopro 5.5% Secured Note con vencimiento 2031.

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 en el primer semestre de 2025 de los fondos subyacentes fue positivo (+2,0% neto en el semestre para la clase A1), en línea con los índices de referencia y con un entorno de mercado más estable pero también más exigente en cuanto a valoraciones. La inflación se ha mantenido en niveles cercanos al 2,2% en la eurozona, dentro del objetivo del BCE, aunque con cierta resistencia a la baja en componentes estructurales como servicios. El BCE ha continuado su ciclo de bajadas con dos recortes adicionales de 25 puntos básicos, situando los tipos en el 2,5% al cierre de junio. Este entorno de tipos más complaciente, unido a la solidez de los resultados empresariales, ha permitido mantener una dinámica positiva en los activos de crédito. El crecimiento económico en Europa ha sorprendido al alza (PIB +2,3% interanual), reduciendo aún más las probabilidades de recesión y dando soporte adicional a la deuda corporativa.

Los hitos más relevantes del fondo durante el segundo semestre fueron (i) aumentar su patrimonio hasta sobrepasar por primera vez en sus más de trece años de historia los EUR1000 millones bajo gestión desde los EUR895m con los que acabó 2024, creciendo un 13% en el semestre, lo que continúa reflejando la confianza de los inversores en el carácter defensivo de la estrategia y el buen hacer de los gestores del fondo. (ii), demostrar una vez más su perfil defensivo y su baja beta, 0.16, con los mercados de renta variable, presentando en su único mes negativo en el año, marzo tras el día de la liberación, un -0.6% contra los -5/6% de la renta variable. Y (iii), ampliar la liquidez de quincenal a semanal con preaviso de 5 días laborales, consolidándose como el fondo idóneo, por su alta liquidez, alta rentabilidad y baja volatilidad para incluir en el componente líquido de cualquier cartera de inversión. Resaltar también que el fondo continúa a la cabeza de las mejores prácticas ambientales, sociales y de gobierno en cuanto a selección de inversiones de renta fija corporativa.

En el mismo periodo el índice Markit iBoxx EUR Liquid HY, con el que nos comparamos actualmente a partir del cese de información del índice de Credit Suisse Western European High Yield, obtuvo un +2,4% y el índice S&P Eur Leveraged Loans un +2,3%, ambos ligeramente por detrás del fondo, que obtuvo un +2,5% bruto en el primer semestre de 2025. Estos resultados respaldan nuestra estrategia centrada en renta fija de corta duración, así como la gestión activa del equipo gestor. Asimismo, cabe resaltar que la rentabilidad a vencimiento de la cartera en 6,2% a junio de 2025 sigue siendo muy atractiva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2025 los gestores del fondo han mantenido la alta diversificación de éste, que cuenta con 189 posiciones vs. las 176 posiciones a diciembre de 2024. El fondo continúa con una gran diversificación geográfica, siendo Francia el país más representado en nuestra cartera con un 16% y con solo 2 geografías que representan más del 10% de la cartera. En línea con el 2024, los bonos tienen un peso mayor actualmente (59% vs. 28% y 8% liquidez a junio de 2025) evidenciando nuestra gestión activa que conlleva la rotación de posiciones para adaptarnos a las circunstancias de un mercado sin riesgo de duración y con bajadas de tipos, lo que reduce el atractivo de los préstamos y de los bonos a tipo flotante. Esta gestión dinámica de aumentar o reducir duración en función de la expectativa de tipos de interés la ha practicado el fondo, con un historial de éxito contrastado, en diferentes etapas de su vida (i.e. 2013, 2018, 2020 o 2022).

El precio medio de los activos en la cartera es de 100,4% y la rentabilidad a vencimiento del 6,2%, 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 4-5 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 1,5 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 Credit Suisse Western European High Yield y el Credit Suisse European Leveraged Loans.

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

El patrimonio aumento durante la segunda mitad de año en 26 millones de euros hasta llegar a 242.403.753,19 euros.

El número de participes actual es 493.

La rentabilidad del FIL en la primera mitad del año, las clases A2 y D2 ascendieron entorno al 1,93%, mientras que las clases A1, A3, D1 y D3 el incremento fue del 2,2%. Y para la clase A4 fue un 2,46%

Los gastos de administración y depositaría durante el segundo semestre ascendió a 69.356,34 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 segundo semestre de 2025 ha sido de +2,0% neto / 2.5% 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 +2,1% neto / 2.4% neto en el año y el Low Volatility European Income Fund - ESG Selection un +2,3% neto / 2.6% neto en el año en el mismo periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre del primer semestre del año 2025 los Fondos Subyacentes del European Income Fund - ESG Selection, FIL tenían invertido el 100% de su valor patrimonial en 189 préstamos y bonos europeos de alto rendimiento. Por países, las inversiones en compañías de Francia, Italia y Holanda tienen el mayor peso del total de la cartera, con un 16%, 15% y 9%, respectivamente, del patrimonio. Por industria, los sectores de salud, tecnología y servicios son los que tienen una mayor representación, con un 17%, 13% y 8% del patrimonio respectivamente.

Los fondos subyacentes han realizado inversiones durante el primer semestre en préstamos como Zentiva E+3.5% TLB con vencimiento 2028 y bonos como Infopro 5.5% Secured Note con vencimiento 2031.

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.

Las expectativas del equipo de gestión para 2025 son de continuar con rentabilidades positivas, si bien como adelantábamos en el anterior informe a cierre de 2024, el año está siendo más volátil que 2023 y 2024. El yield de la cartera continua siendo atractivo, lo que implica no sólo un margen de seguridad muy importante ante caídas futuras sino también un potencial de apreciación significativo. Basándonos en la estrategia de ingresos por cupón y con un cupón medio del 6,3%, la rentabilidad anual del 2025 debería rondar el 5-6%, considerando que el precio medio, de 100.4% oscilará ligeramente.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo continúa demostrando un perfil defensivo dentro de la renta fija de alto rendimiento europea, avalado por su baja volatilidad (3,8% desde inicio) y presentando un único fallido desde su creación (0,2% de la cartera), reflejado en un track record de acabar desde su lanzamiento en 2011 todos los años salvo 2022 en positivo, así como más del 75% de los liquidativos mensuales en positivo desde inicio. El perfil de la cartera también continúa teniendo un sesgo defensivo dentro de la categoría de crédito de alto rendimiento europeo ya que los activos con colateral de primer rango siguen siendo mayoría en los fondos subyacentes (81%), y los activos a tipo flotante y de corta duración representan un 674% de la cartera, sin riesgo de duración (1,5 años).

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 2025 ha comenzado sólido y a la fecha de redactar este informe a mediados de enero el fondo presenta un +0,3% neto arriba en el mes / +2,4 neto en el año. La incertidumbre geopolítica sigue presente, y las políticas de la administración Trump continuarán trayendo volatilidad a los mercados. Los gestores del fondo mantendrán el sesgo defensivo de la selección de activos y, progresivamente, continuaran rotando activos flotantes hacia activos a tipo fijo, ya que se esperan más bajadas de tipos que reducirán el atractivo de la clase de activo. En un contexto marcado por una expectativa de crecimiento muy moderado, el atractivo de estrategias de renta fija de corta duración y alto rendimiento con sesgo defensivo como la del fondo debería dar lugar a un desempeño 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.