

EUROPEAN SENIOR FLOATING RATE FUND – ESG SELECTION, FIL

Nº Registro CNMV: 60

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

Auditor:

Grupo Gestora: ARCANO
(FITCH)

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

Rating Depositorio: A+

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: 23/12/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Fondo de Inversión Libre. RENTA FIJA INTERNACIONAL. Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El FIL, invertirá prácticamente el 100% de la exposición total en las Clases de acciones: ¿E-ACC¿ y ¿E-DIS¿ del compartimento EUROPEAN SENIOR SECURED LOAN FUND (en adelante, el fondo subyacente, ¿FS¿) de ARCANO FUND, entidad luxemburguesa constituida como Specialized Investment Fund (SIF) no supervisada por la CNMV y cuyo folleto no está verificado por la CNMV. El objetivo principal del FS es proporcionar a los inversores rendimientos atractivos ajustados al riesgo ajustados al riesgo mediante la inversión en una cartera diversificada de préstamos sindicados senior a tasa flotante (incluyendo el otorgamiento de préstamos) y con colateral de primer rango.

El FS invertirá también minoritariamente en bonos senior de tipo de interés flotante que ofrecen una mayor liquidez que los préstamos con unas características de seguridad parecidas. El FS no invertirá más del (i) 5% de sus activos en un mismo emisor (con un límite del 15% durante el primer año), (ii) 30% de sus activos en el mismo país, y (iii) 35% de sus activos en el mismo sector. El riesgo divisa representará como máximo un 25% de la exposición total (libras(GBP), dólares estadounidenses(USD), coronas noruegas (NOK), francos suizos(CHF), coronas danesas(DKK) y coronas suecas(SEK)). El FS únicamente podrá endeudarse para atender reembolsos con un límite del 20% del patrimonio, y el apalancamiento será el derivado del endeudamiento.

Operativa en instrumentos derivados

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

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 CA	49.790	26	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	5.876	5.492	2.638	272
CLASE CD	6.225	4	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	703	495	252	0
CLASE FA	92.735	15	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	11.391	11.623	10.496	9.314
CLASE FD	2.371	1	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	250	0	0	1.130
CLASE IA	193.104	13	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	25.147	24.842	32.471	45.195
CLASE ID	42.716	2	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	5.546	5.519	4.419	4.233
CLASE RA	85.036	59	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	10.786	10.561	11.319	13.696
CLASE RD	781	1	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	99	99	97	674
CLASE NIA	518.461	29	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	60.876	43.511	13.440	9.192
CLASE NID	13.868	2	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	1.660	3.870	1.041	1.000
CLASE NRA	149.530	103	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	17.158	18.956	14.323	1.583
CLASE NRD	5.903	2	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	684	683	1.205	483

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 CA	EUR			30-06-2025	118,0079		115,7883	108,3545	98,6828
CLASE CD	EUR			30-06-2025	112,8574		110,7346	103,6255	
CLASE FA	EUR			30-06-2025	122,8335		120,0459	111,4436	100,6875
CLASE FD	EUR			30-06-2025	105,2312		103,8021	103,8021	100,6875
CLASE IA	EUR			30-06-2025	130,2248		127,5854	119,0366	108,0867
CLASE ID	EUR			30-06-2025	129,8311		127,1997	118,6767	107,7599
CLASE RA	EUR			30-06-2025	126,8403		124,4236	116,3773	105,9365
CLASE RD	EUR			30-06-2025	126,8522		124,4346	116,3870	105,9453
CLASE NIA	EUR			30-06-2025	117,4166		115,1795	107,7310	98,0659
CLASE NID	EUR			30-06-2025	119,7298		117,4485	109,8532	99,9978

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2024	2023	2022
CLASE NRA	EUR			30-06-2025	114,7468		112,8680	106,1512	97,1607
CLASE NRD	EUR			30-06-2025	115,7911		113,8951	107,1172	98,0449

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:)

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE CA	al fondo	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE CD	al fondo	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE FA	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE FD	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE IA	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE ID	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE RA	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE RD	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE NIA	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE NID	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE NRA	al fondo	0,65		0,65	0,65		0,65	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE NRD	al fondo	0,65		0,65	0,65		0,65	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE CA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	Año t-3	Año t-5
	1,92	6,86	9,80		

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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,81	2,47	0,67	0,43	0,66	0,61	1,24		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,19	2,19	2,27	2,37	2,51	2,37	3,13		
LET. TESORO 1 AÑO	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14	3,21		
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.

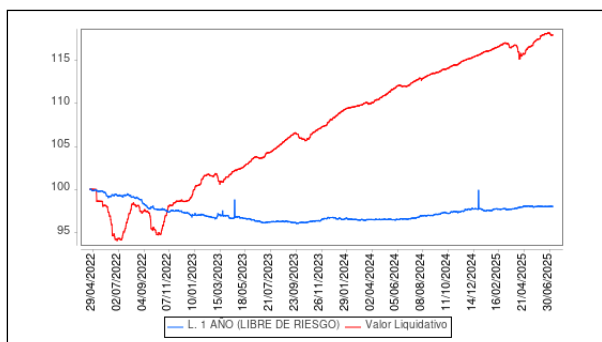
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	1,10	1,10	0,82	

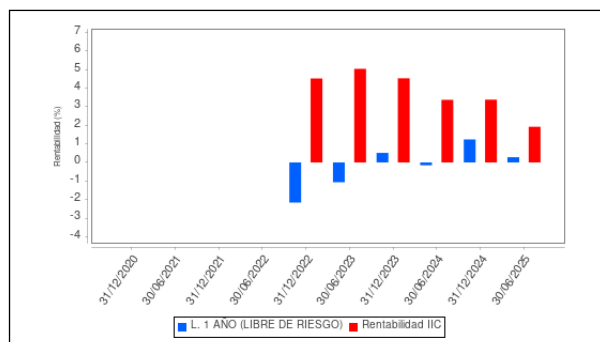
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE CD .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,92	6,86			

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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,81	2,47	0,67	0,43	0,66	0,61			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,47	0,47	0,40	0,30	0,38	0,30			
LET. TESORO 1 AÑO	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14			
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.

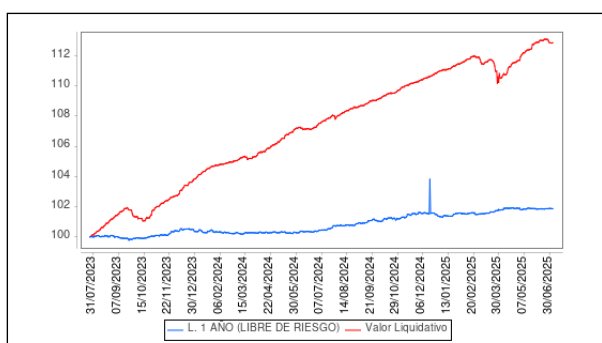
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	1,10	0,59		

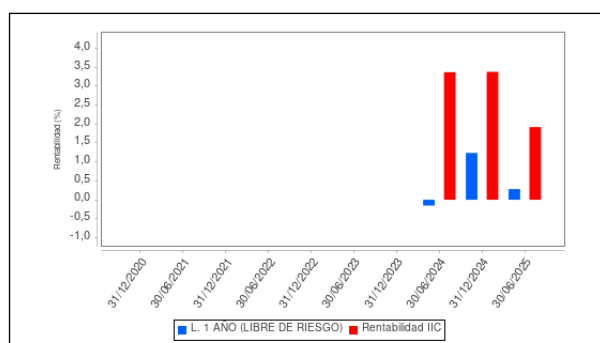
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE FA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	Año t-5
	2,32	7,72	10,68	-1,55	

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	1,81	2,47	0,68	0,44	0,67	0,61	1,24	11,11	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,96	1,96	2,02	2,08	2,18	2,08	2,56	3,29	
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.

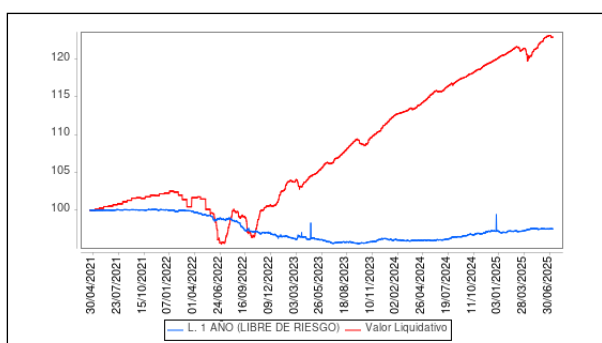
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,30	0,31	0,29	

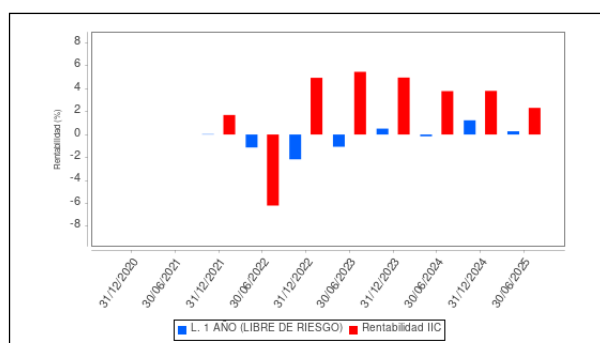
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE FD .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	2023	2022	Año t-5
	1,38		3,09	-1,55	

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	2,09	2,47	0,84				1,59	11,11	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	145,57	145,57	49,40				78,41	3,29	
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.

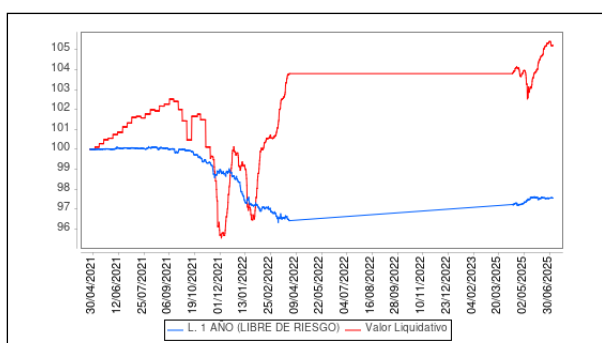
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,00	0,27	0,29	

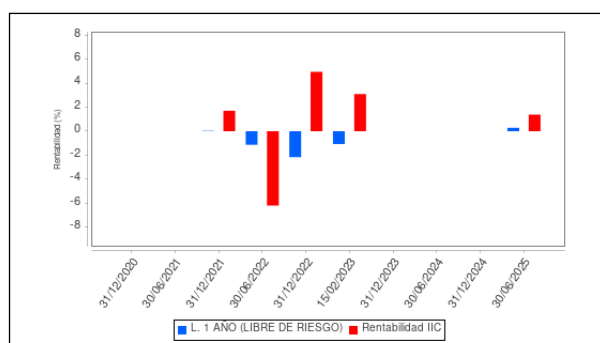
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE IA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	2,07	7,18	10,13	-2,04	-0,65

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	1,81	2,47	0,67	0,44	0,66	0,61	1,24	11,13	39,54
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,88	1,88	2,01	4,35	4,36	4,35	4,39	4,45	4,54
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.

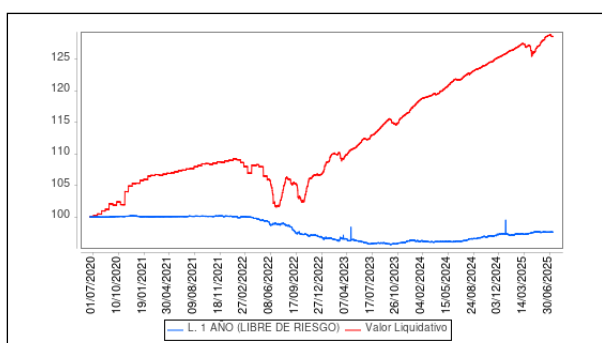
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,80	0,81	0,79	0,57

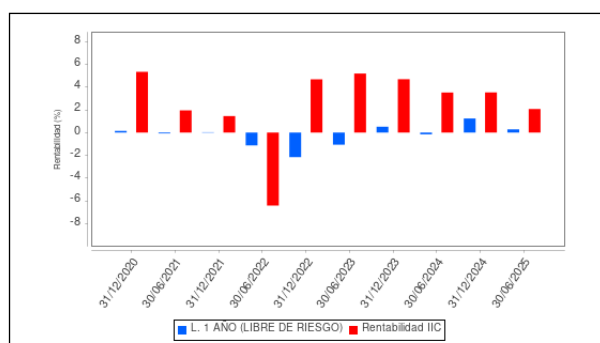
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE ID .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	2,07	7,18	10,13	-2,04	-0,65

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	1,81	2,47	0,67	0,44	0,66	0,61	1,23	11,13	39,54
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,88	1,88	2,01	4,35	4,36	4,35	4,39	4,45	4,54
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.

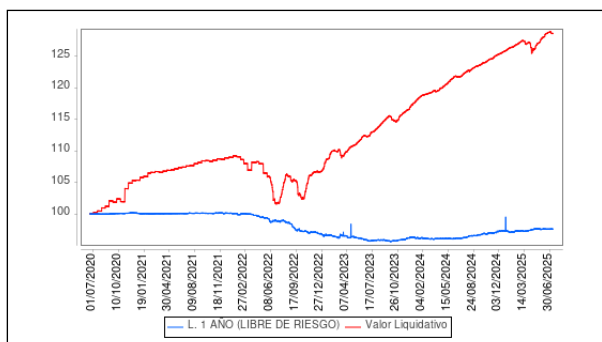
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,80	0,81	0,79	0,56

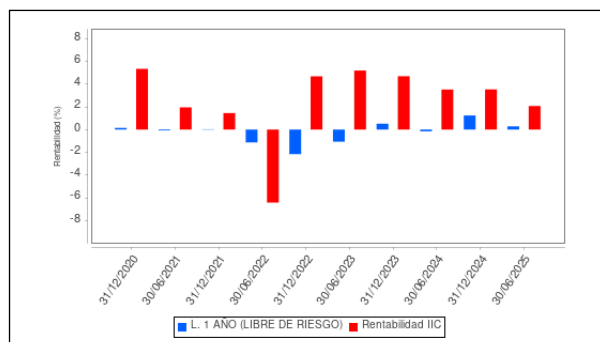
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE RA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	1,94	6,91	9,86	-2,29	-0,90

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	1,81	2,47	0,67	0,43	0,67	0,61	1,23	11,15	39,53
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,90	1,90	2,03	4,37	4,38	4,37	4,41	4,47	4,49
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.

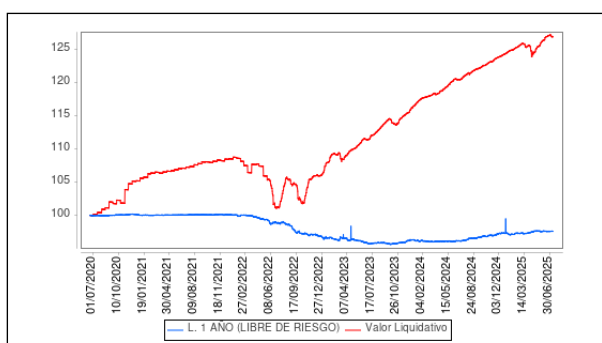
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,52	1,05	1,06	1,04	0,81

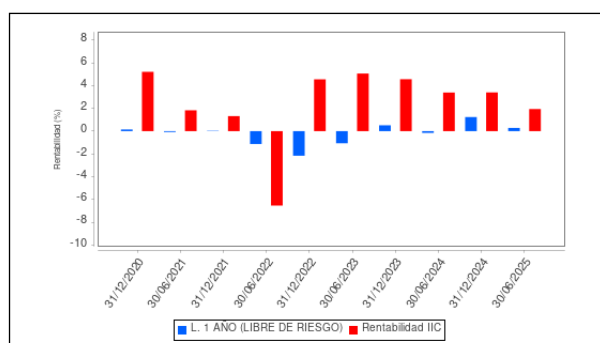
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE RD .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	1,94	6,91	9,86	-2,29	-0,90

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	1,81	2,47	0,67	0,43	0,67	0,61	1,23	11,15	39,53
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,90	1,90	2,03	4,37	4,38	4,37	4,41	4,47	4,56
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.

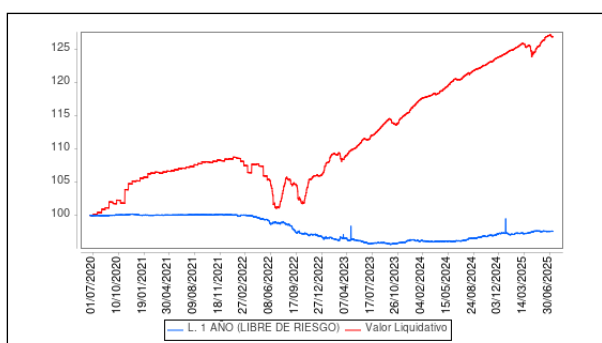
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,52	1,05	1,04	1,04	0,80

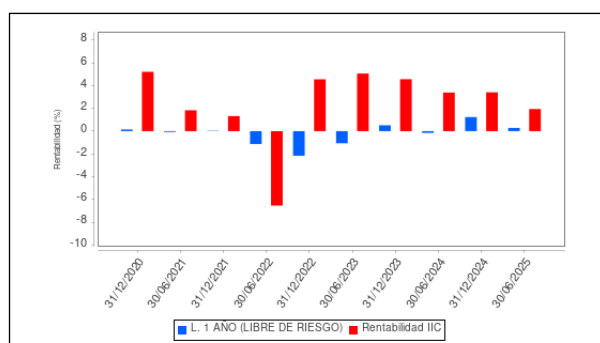
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE NIA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	Año t-3	Año t-5
	1,94	6,91	9,86		

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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,81	2,47	0,67	0,43	0,67	0,61	1,23		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,16	2,16	2,23	2,32	2,46	2,32	3,02		
LET. TESORO 1 AÑO	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14	3,21		
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.

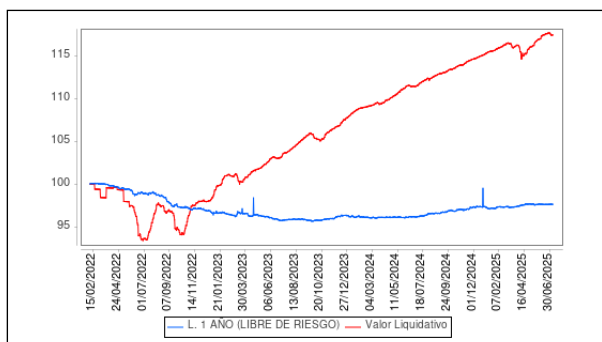
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	1,05	1,06	0,93	

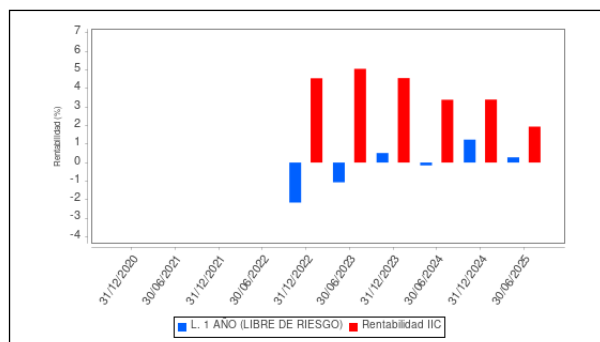
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE NID .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	Año t-3	Año t-5
	1,94	6,91	9,86		

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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,81	2,47	0,67	0,43	0,67	0,61	1,23		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,61	0,61	0,57	0,52	0,58	0,52	0,78		
LET. TESORO 1 AÑO	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14	3,21		
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.

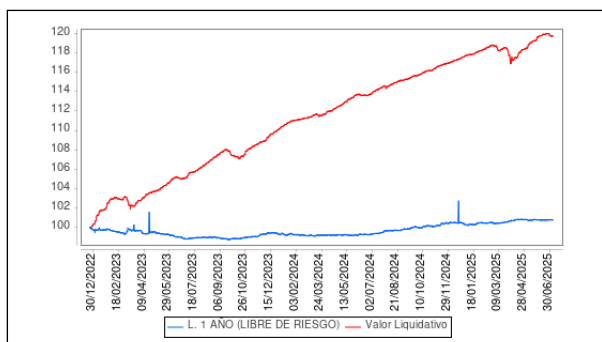
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	1,05	1,05	0,23	

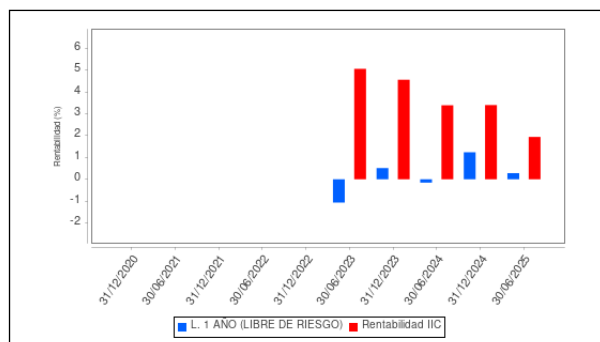
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE NRA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	Año t-3	Año t-5
	1,66	6,33	9,25		

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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,81	2,48	0,66	0,43	0,65	0,60	1,23		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,27	2,27	2,35	2,45	2,59	2,45	3,17		
LET. TESORO 1 AÑO	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14	3,21		
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.

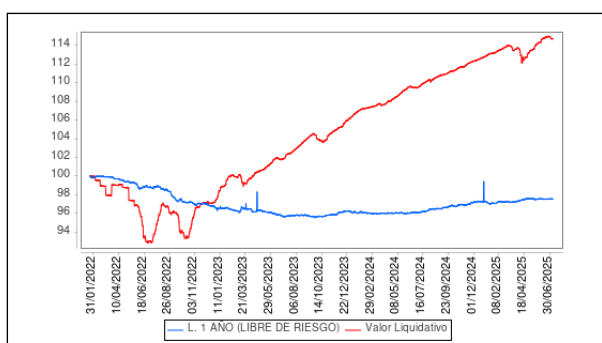
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	1,60	1,61	1,49	

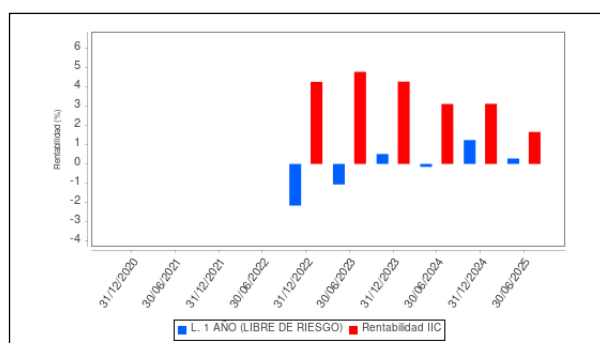
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE NRD .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	Año t-3	Año t-5
	1,66	6,33	9,25		

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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,81	2,48	0,66	0,43	0,65	0,60	1,23		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,23	2,23	2,31	2,40	2,55	2,40	3,17		
LET. TESORO 1 AÑO	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14	3,21		
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.

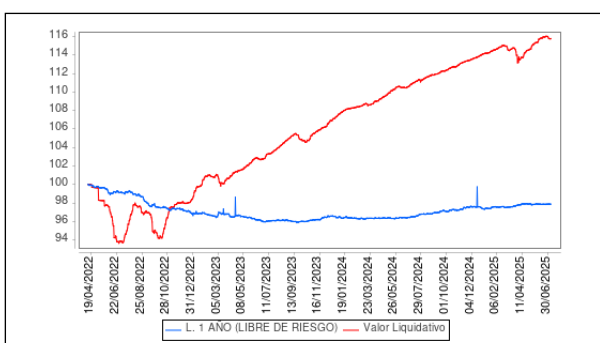
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	1,60	1,60	1,18	

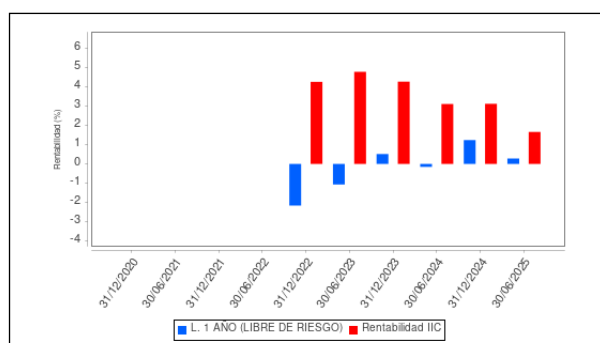
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	137.897	98,37	124.474	99,06
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	137.897	98,37	124.474	99,06
* 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)	1.640	1,17	157	0,12
(+/-) RESTO	637	0,45	1.019	0,81
TOTAL PATRIMONIO	140.175	100,00 %	125.650	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)	125.650	103.148	125.650	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,14	16,47	10,14	-26,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,66	3,36	0,66	-76,37
(+) Rendimientos de gestión	0,92	3,78	0,92	-70,77
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,42	-0,26	-26,27
- Comisión de gestión	-0,23	-0,35	-0,23	-21,58
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,03	-49,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	69,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	140.175	125.650	140.175	

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

3. Inversiones financieras

Seguimos gestionando activamente la cartera participando en operaciones primarias con rendimientos atractivos y rotando posiciones con riesgo de crédito hacia inversiones que ofrecen mejor valor relativo. Participamos en 28 operaciones primarias en el primer semestre de 2025 (precio medio de compra 99,75%). Las inversiones secundarias (incluyendo rotaciones) se compusieron por 5 compras con un volumen de 14 millones de euros, y 8 ventas por 14 millones con precio medio de venta de 99,73%, demostrando la rotación hacia compañías de más alta calidad.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 2024 terminó con el mismo tono positivo que la primera mitad de año a medida que las preocupaciones acerca de una posible recesión en EE. UU. y Europa quedaban totalmente rechazadas para este año. Los mercados de renta variable y de renta fija de poca duración, han continuado con la tendencia alcista ya vivida en 2023. A finales de diciembre, el índice CS de préstamos sindicados europeos registro unas ganancias de +8,5% para el año entero (c.4,2% para el S2), comparando con +4,7% para el índice de Investment Grade (c.4,1% S2) y +7,9% (c.5,1% S2) para el índice CS Euro HY.

El mercado de préstamos sindicados ha seguido con una tendencia alcista en el primer semestre del año 2025, a pesar de la contenida volatilidad a mediados del semestre relacionada a los anuncios de aranceles en EEUU. La fortaleza del mercado de préstamos sindicados es debida a i) la limitada oferta neta en el mercado primario (a pesar de mucha actividad) y ii) la fuerte demanda de los inversores, impulsada por los gestores de obligación de préstamo garantizada (¿CLO¿ por sus siglas en inglés) y los gestores de préstamos tradicionales, que siguen creando un sólido entorno técnico. Asimismo, los elevados márgenes de los préstamos gracias a la perseverancia de tipos de interés elevados siguen haciendo la clase de activo atractiva para otros perfiles de inversión que buscan altos retornos sin riesgo de duración.

El precio medio del índice JPM de préstamos sindicados a finales de junio bajó ligeramente (-0.22) a 97.15% con un spread de 477bps y un YTM del 7,0%. La rentabilidad del índice durante los 6 primeros meses del año fue de +2.44% bruto, principalmente por el efecto cupón. Estos niveles de rendimiento siguen siendo históricamente altos y vienen sobre todo por los niveles de los tipos y no por una percepción mayor de riesgo. De hecho, la tasa de impagos durante el en préstamos sindicados sigue estando por debajo del 1%.

Dentro de este mercado tan favorable para los activos flotantes, el desempeño neto del fondo fue bueno, en línea con el índice, con un performance bruto de +2,4% para el primer trimestre y neto de +2,2%.

Actualmente contamos con una cartera con un cupón medio de 5,8%, y precio medio de 99,8%, ofreciendo un YTM del 5,9%, niveles aun atractivos para una cartera altamente defensiva y sin riesgo de duración.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestro enfoque de inversión conservador se mantuvo intacto, ya que seguimos limitando la exposición a empresas con ratings más bajas, créditos con riesgos idiosincrásicos y sectores cíclicos. En consonancia con nuestra filosofía de

inversión, preferimos adoptar una postura defensiva en tiempos de incertidumbre macroeconómica y no perseguir retornos más elevados por más riesgo de crédito en una coyuntura técnica sólida.

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

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio aumentó durante el primer semestre en 14.524.306,15 euros hasta llegar a 140.174.587,80 euros.

El número de participes actual es 257.

La rentabilidad de FIL con respecto al último semestre ascendió 1,66% para las clases NRA y NRD, un 1,94% para las clases RA,RD,NIA y NID, un 1,94% para las clases CS y CD y un 2,32% para la clase FA

Los gastos de administración y depositaría ascendieron a 40.548,66 euros.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

No aplica

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Seguimos gestionando activamente la cartera participando en operaciones primarias con rendimientos atractivos y rotando posiciones con riesgo de crédito hacia inversiones que ofrecen mejor valor relativo. Participamos en 28 operaciones

primarias en el primer semestre de 2025 (precio medio de compra 99,75%). Las inversiones secundarias (incluyendo rotaciones) se compusieron por 5 compras con un volumen de 14 millones de euros, y 8 ventas por 14 millones con precio medio de venta de 99,73%, demostrando la rotación hacia compañías de más alta calidad.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No aplica

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad neta en el primer semestre ha sido positiva, con marzo y abril ligeramente negativos (-0.2% y -0.1% respectivamente), llevando el YTD a +2,2% neto. Los retornos han sido en línea con el índice, a pesar del sesgo más conservador de nuestra estrategia.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado de préstamos sindicados ha comenzado julio en la misma tónica que el cierre de semestre anterior, con retornos positivos. El índice JPM lleva una rentabilidad del +0,33% en los 20 primeros días del mes. El fondo está sólo ligeramente por detrás del índice con un +0,2% bruto MTD.

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

10. Información sobre la política de remuneración

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.
