

EUROPEAN SENIOR FLOATING RATE FUND – ESG SELECTION, FIL

Nº Registro CNMV: 60

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: ARCANO CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:**
DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: ARCANO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** A+
(FITCH)

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección
C/ Ortega y Gasset, 29 28006 MADRID (MADRID)

Correo Electrónico
client_servicing@arcanopartners.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

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 período	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE CA	45.192	21	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	5.420			
CLASE CD	6.966	5	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	799			
CLASE FA	87.975	13	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	11.027			
CLASE FD	2.324	1	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	250			
CLASE IA	184.748	12	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	24.489			
CLASE ID	41.855	2	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	5.531			
CLASE RA	70.164	49	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	9.048			
CLASE RD	765	1	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	99			
CLASE NIA	545.113	30	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	65.069			
CLASE NID	21.000	3	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	2.556			
CLASE NRA	139.170	96	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	16.190			
CLASE NRD	5.785	2	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	679			

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			31-12-2025	119,9387		115,7883	108,3545	98,6828
CLASE CD	EUR			31-12-2025	114,7039		110,7346	103,6255	
CLASE FA	EUR			31-12-2025	125,3477		120,0459	111,4436	100,6875
CLASE FD	EUR			31-12-2025	107,3852		103,8021	103,8021	100,6875
CLASE IA	EUR			31-12-2025	132,5558		127,5854	119,0366	108,0867
CLASE ID	EUR			31-12-2025	132,1550		127,1997	118,6767	107,7599
CLASE RA	EUR			31-12-2025	128,9480		124,4236	116,3773	105,9365
CLASE RD	EUR			31-12-2025	128,9609		124,4346	116,3870	105,9453
CLASE NIA	EUR			31-12-2025	119,3678		115,1795	107,7310	98,0659
CLASE NID	EUR			31-12-2025	121,7194		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			31-12-2025	116,3306		112,8680	106,1512	97,1607
CLASE NRD	EUR			31-12-2025	117,3893		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	0,80		0,80	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio	
CLASE CD	al fondo	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio	
CLASE FA	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio	
CLASE FD	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio	
CLASE IA	al fondo	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio	
CLASE ID	al fondo	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio	
CLASE RA	al fondo	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio	
CLASE RD	al fondo	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio	
CLASE NIA	al fondo	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio	
CLASE NID	al fondo	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio	
CLASE NRA	al fondo	0,66		0,66	1,30		1,30	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio	
CLASE NRD	al fondo	0,66		0,66	1,30		1,30	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio	

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE CA .Divisa EUR

Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	3,58					

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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 o 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		0,81							
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LET. TESORO 1 AÑO		5,65							
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.

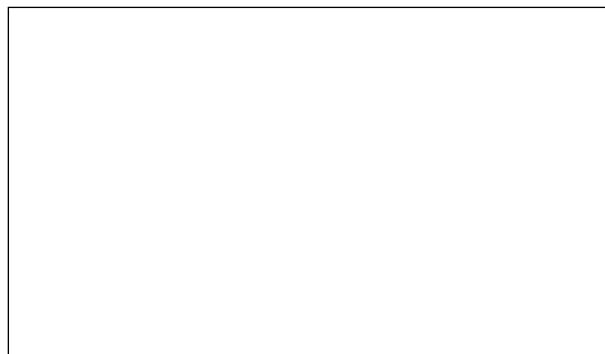
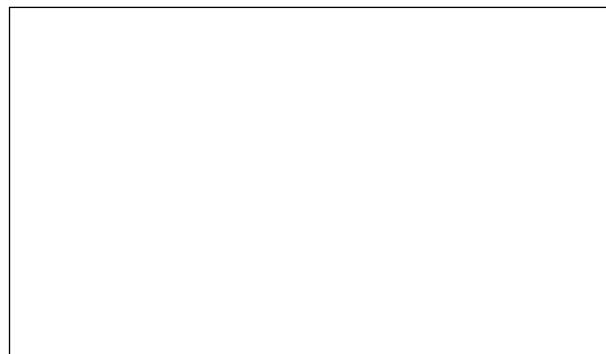
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(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)	1,10	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**

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

CLASE CD .Divisa EUR

Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	3,58					

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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 o año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(i) de:								
Valor liquidativo		0,81						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)								
LET. TESORO 1 AÑO		5,65						
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.

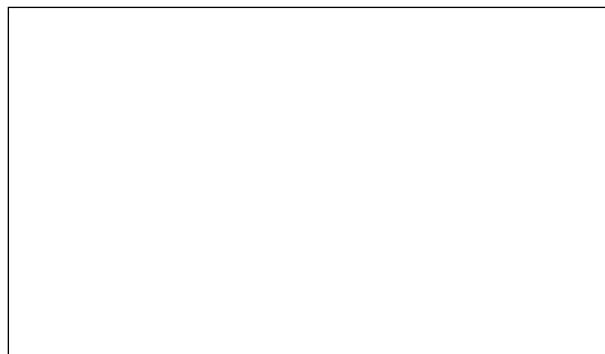
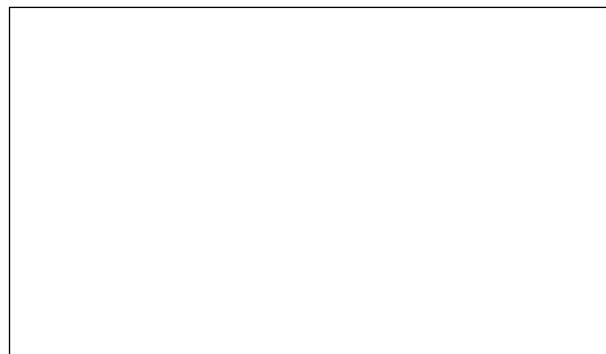
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(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)	1,10	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**

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

CLASE FA .Divisa EUR

Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	4,42					

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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 o año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(i) de:								
Valor liquidativo		0,81						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)		1,84						
LET. TESORO 1 AÑO		5,65						
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.

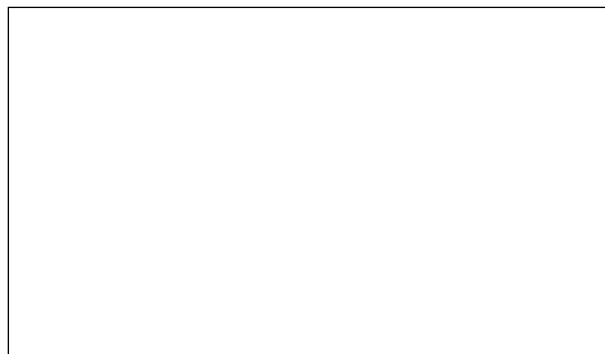
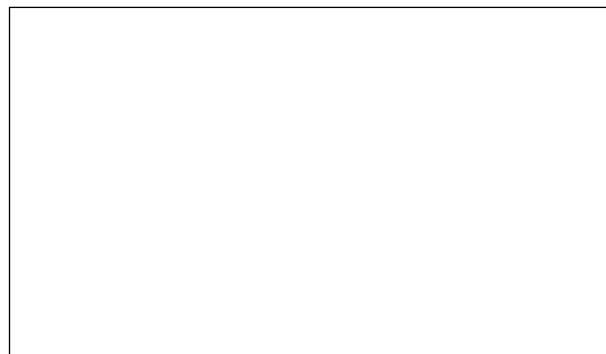
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(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)	0,30	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**

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

CLASE FD .Divisa EUR

Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	3,45					

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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 o año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(i) de:								
Valor liquidativo		0,81						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)								
LET. TESORO 1 AÑO		5,65						
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.

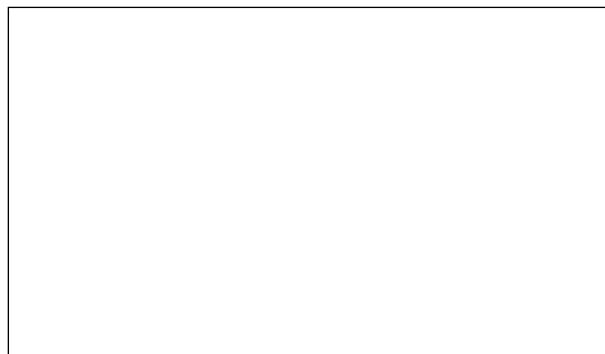
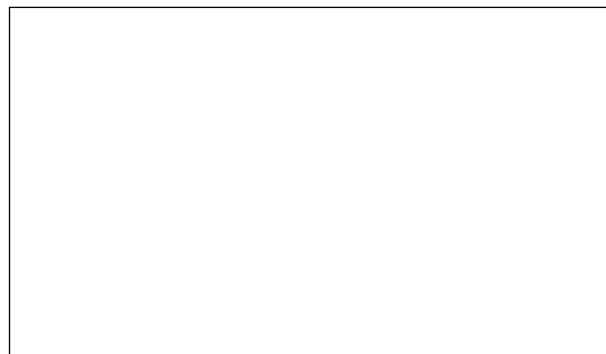
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(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)	0,30	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**

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

CLASE IA .Divisa EUR

Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	3,90					

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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 o año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(i) de:								
Valor liquidativo		0,82						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)								
LET. TESORO 1 AÑO		5,65						
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.

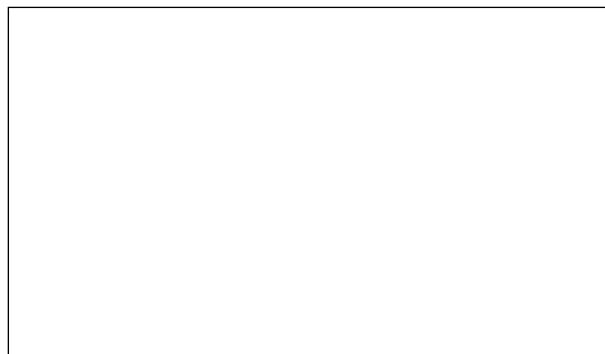
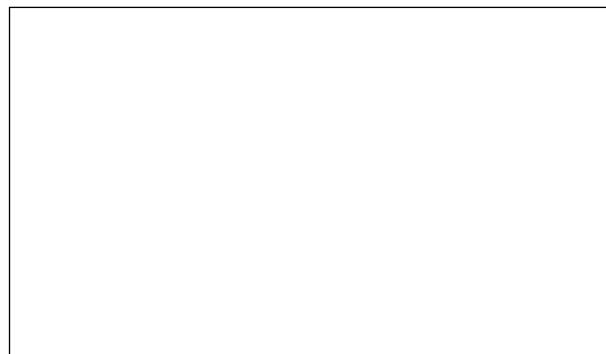
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(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)	0,80	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**

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

CLASE ID .Divisa EUR

Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	3,90					

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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 o año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(i) de:								
Valor liquidativo		0,82						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)								
LET. TESORO 1 AÑO		5,65						
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.

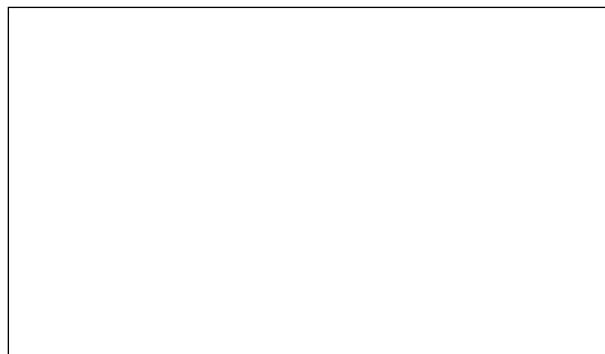
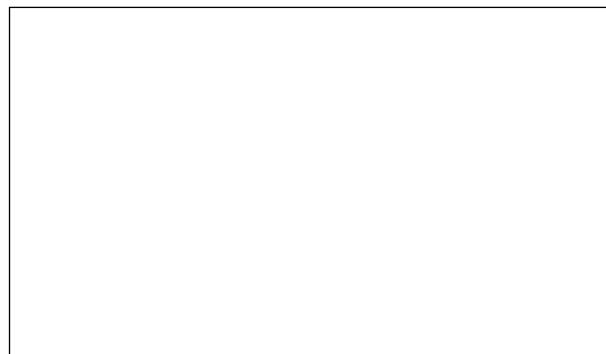
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(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)	0,80	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**

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

CLASE RA .Divisa EUR

Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	3,64					

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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 o año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(i) de:								
Valor liquidativo		0,81						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)								
LET. TESORO 1 AÑO		5,65						
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.

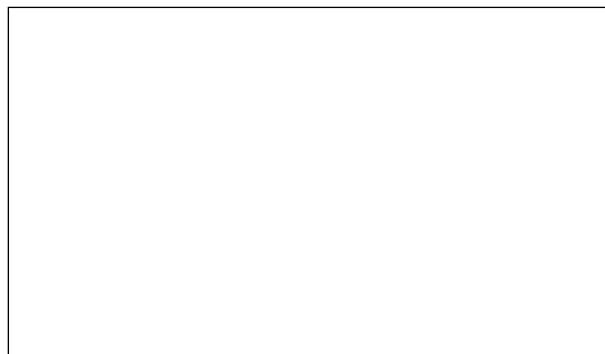
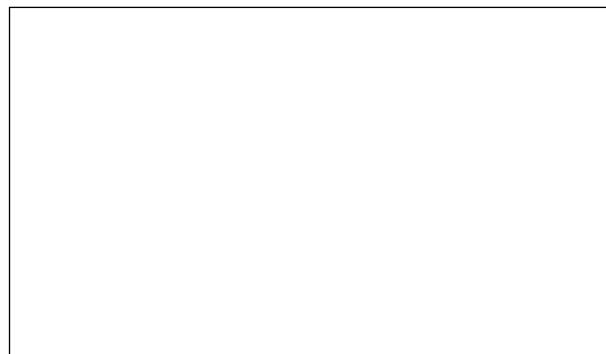
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(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)	1,05	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**

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

CLASE RD .Divisa EUR

Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	3,64					

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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 o año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(i) de:								
Valor liquidativo		0,81						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)								
LET. TESORO 1 AÑO		5,65						
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.

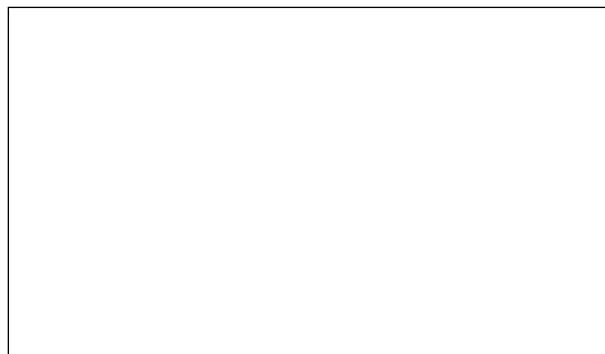
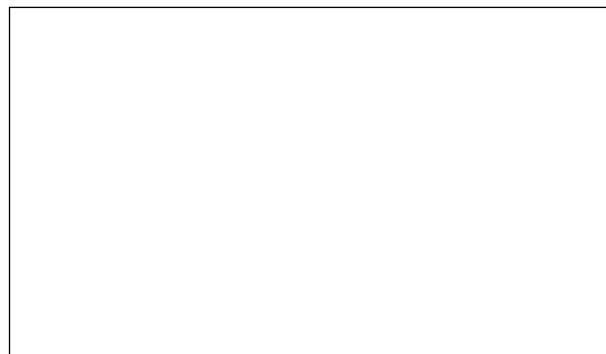
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(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)	1,05	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**

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

CLASE NIA .Divisa EUR

Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	3,64					

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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 o año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(i) de:								
Valor liquidativo		0,81						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)								
LET. TESORO 1 AÑO		5,65						
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.

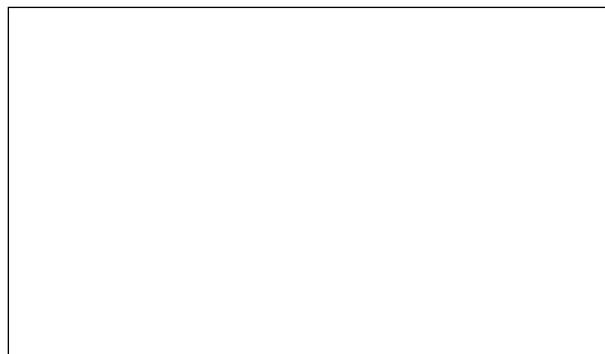
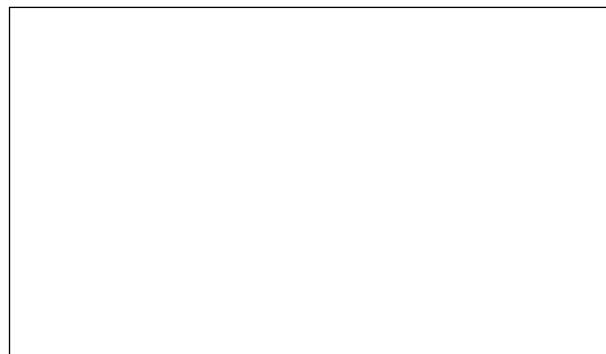
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(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)	1,05	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**

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

CLASE NID .Divisa EUR

Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	3,64					

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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 o año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(i) de:								
Valor liquidativo		0,81						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)								
LET. TESORO 1 AÑO		5,65						
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.

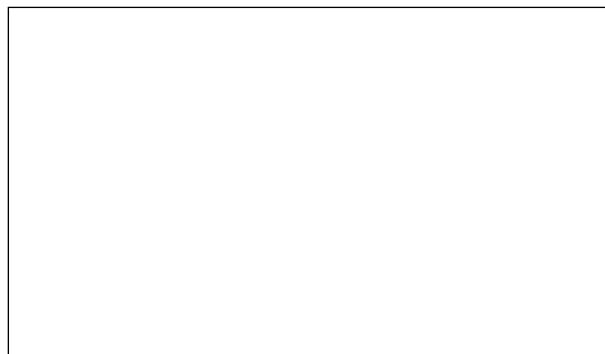
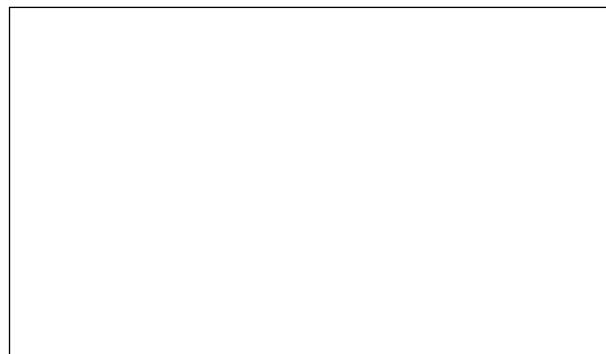
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(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)	1,05	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**

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

CLASE NRA .Divisa EUR

Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	3,07					

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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 o año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(i) de:								
Valor liquidativo		0,80						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)								
LET. TESORO 1 AÑO		5,65						
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.

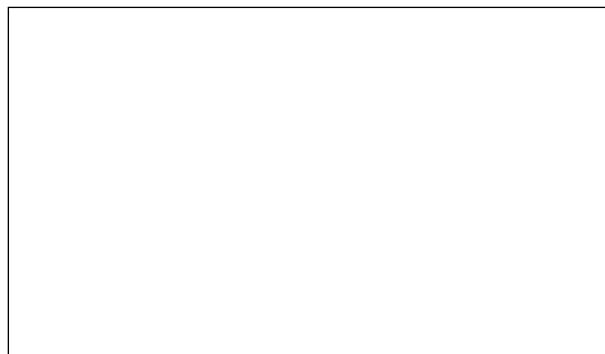
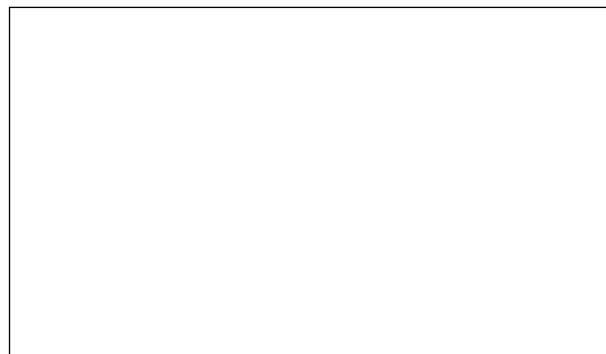
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(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)	1,60	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**

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

CLASE NRD .Divisa EUR

Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	3,07					

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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 o año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(i) de:								
Valor liquidativo		0,80						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)								
LET. TESORO 1 AÑO		5,65						
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.

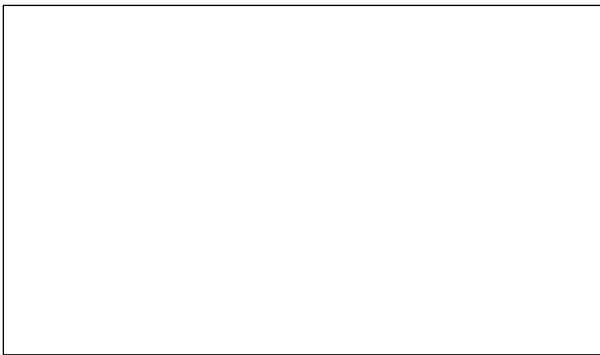
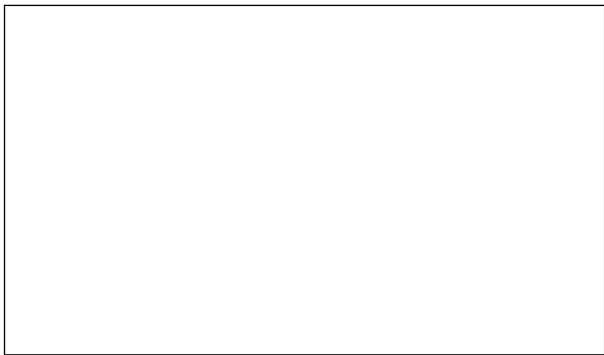
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(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)	1,60	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**

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	140.965	99,86	137.897	98,37
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	140.965	99,86	137.897	98,37
* 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)	1.071	0,76	1.640	1,17
(+/-) RESTO	-878	-0,62	637	0,45
TOTAL PATRIMONIO	141.157	100,00 %	140.175	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	140.175	125.650	125.650	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,58	8,74	10,18	-81,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,83	1,93	2,72	-54,97
(+) Rendimientos de gestión	1,10	2,33	3,40	-50,79
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,40	-0,68	-31,04
- Comisión de gestión	-0,24	-0,35	-0,59	-29,91
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,09	-38,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	141.157	140.175	141.157	

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 15 operaciones primarias por un valor de EUR27 mil millones en el segundo semestre del 2025 (precio medio de compra 99,6%). Las inversiones secundarias (incluyendo rotaciones) se compusieron por 10 compras por un volumen de 18,5 millones de euros, y 11 ventas por EUR23 millones.

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

El fondo ha procedido con fecha 05/09/2025 ha modificar la política de inversión, modificando la frecuencia de suscripciones que pasa a ser semanal, aumentar el plazo de preavisos para los reembolsos y la definición de día hábil.

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 2025 terminó en tono positivo

Diciembre cerró un 2025 constructivo para los mercados de crédito europeos, ya que los inversores navegaron un entorno macro de final de ciclo caracterizado por un crecimiento más lento, una moderación de las presiones inflacionistas y una normalización gradual de las expectativas de política monetaria. En Europa, un impulso económico más débil siguió respaldando las expectativas de una postura más acomodaticia del BCE, anclando los tipos y proporcionando un contexto favorable para los activos de renta fija. Si bien persistieron las incertidumbres geopolíticas y las relacionadas con las tarifas comerciales, la volatilidad se mantuvo contenida, con el sentimiento de riesgo impulsado principalmente por los fundamentales de las compañías más que por dislocaciones macro.

En este contexto, el crédito europeo ofreció un rendimiento positivo para el segundo semestre del año. A finales de diciembre, el índice ELLI de préstamos sindicados europeos registró unas ganancias de +4,1% para el año entero (1,8% para el S2), comparando con +3,0% para el índice de Investment Grade (c.1,2% S2) y +4,8% (c.2,3% S2) para el índice iBoxx Euro HY.

El mercado de préstamos sindicados ha seguido con una tendencia alcista en el segundo semestre del año 2025, a pesar de la volatilidad de octubre relacionada a los anuncios de impagos por parte de varias empresas americanas. La fortaleza del mercado de préstamos sindicados durante el 2025 fue debido a la limitada oferta neta en el mercado primario (a pesar de mucha actividad), la fuerte demanda por parte de los CLOs y el buen entorno macroeconómico en Europa. No obstante, el retorno anual fue algo inferior de lo esperado a principios de año por 3 razones: i) bajada del Euribor a lo largo del año (de 2,7% a 2,0%) que afecta directamente la retorno, al ser una clase activo 100% flotante, ii) compresión de márgenes por alta demanda de préstamos, y iii) bajada del precio medio del índice de préstamos por mayor dispersión en el comportamiento de las empresas.

El precio medio del índice ELLI de préstamos sindicados a finales de diciembre bajó de 98,0% a principios de año a 96,7%. El spread también se comprimió de 398bps a 368bps y el YTM bajo de 7,3% a 6,6%. La rentabilidad del índice durante los 6 primeros meses del año fue de +2,3% bruto, y +1,8% la segunda mitad, retorno creado únicamente por el cupón. A pesar de la reducción en el precio del índice y de la mayor dispersión, la tasa de impagos de los préstamos sindicados durante el año sigue estando históricamente bajo c.1,4%.

Dentro de este mercado favorable para los activos flotantes, el desempeño del fondo fue superior al índice, con un comportamiento bruto de +4,6% para el 2025 y neto de +4,2%, frente al 4,2% del índice, gracias a la estrategia conservadora del fondo.

Actualmente contamos con una cartera con un cupón medio de 5,7%, y precio medio de 100,1%, 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), mejorando la liquidez de la cartera.

c) Índice de referencia.

CS Western European Leveraged Loan Index (hedged to EUR) y Morningstar European Leveraged Loan TR ('ELLI').

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

El patrimonio aumentó durante el segundo semestre en 982.613,54 euros hasta llegar a 141.157.201,34 euros.

El número de partícipes actual es 235,00.

En comparación con el semestre anterior, la rentabilidad del FIL se situó en un 1,38% para las clases NRA y NRD; en un 1,66% para las clases RA, RD, NIA y NID; un 1,63% para las clases CA y CD; un 1,79% para las clases IA e ID; y alcanzó un 2,04% en el caso de las clases FA y FD.

Los gastos de administración y depositaría ascendieron a 42.842,68 euros para el segundo semestre.

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 15 operaciones primarias por un valor de EUR27 mil millones en el segundo semestre del 2025 (precio medio de compra 99,6%). Las inversiones secundarias (incluyendo rotaciones) se compusieron por 10 compras por un volumen de 18,5 millones de euros, y 11 ventas por EUR23 millones.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No aplica

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad neta en el segundo semestre ha sido positiva, dando el fondo un retorno positivo todos los meses, incluido octubre, un mes donde el índice se contrae un -0,3%, llevando el YTD a un +4,2% neto. Los retornos han sido superiores al índice a nivel bruto, gracias al 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 enero en la misma tónica que el cierre de semestre anterior, con retornos positivos. El índice ELLI lleva una rentabilidad del +0,11% en los 14 primeros días del mes. El fondo está ligeramente por detrás del índice con un +0,04% bruto MTD.

En general, seguimos siendo constructivos en el producto flotante, con una previsión de rentabilidad positiva en la horquilla del 4,5%-5%. Se espera que los impagos sigan siendo relativamente bajos y manejables. Como siempre, mantendremos una estrategia de inversión defensiva y conservadora en el entorno económico actual.

10. Información sobre la política de remuneración

La remuneración total abonada en el año 2025 al personal de la Gestora fue 29.986.441 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 9.117.984 euros y a remuneración variable 20.868.457 euros, de la que 10.948.664 euros correspondieron a remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. El número total de beneficiarios en el año 2024 es de 130 empleados (a 31/12/2025 había 92 empleados). El número de empleados beneficiarios de remuneración variable fue de 128.

A fecha del informe la remuneración total abonada a los altos cargos fue de 19.581.228 euros (20 personas son altos cargos), que se desglosa en una remuneración fija total de 4.194.298 euros y una remuneración variable total de 15.386.930 euros, de la que 8.675.613 euros correspondieron a remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. En cuanto a al colectivo identificado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo de la IIC, éstos son 23 personas y han recibido una remuneración total de 20.383.245 euros (remuneración fija de 4.541.114 euros y remuneración variable de 15.842.131 euros, de la que 8.977.814 euros correspondieron a remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de las IIC)

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

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

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

No aplicable.