

## EUROPEAN INCOME FUND – ESG SELECTION, FIL

Nº Registro CNMV: 41

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

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

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

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

**Correo Electrónico**  
client\_servicing@arcانopartners.com

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

### INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/09/2011

#### 1. Política de inversión y divisa de denominación

##### Categoría

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

##### Descripción general

Política de inversión: Investment Fund (SIF). La distribución entre los compartimentos será 50-100% para ARCANO FUND-EUROPEAN INCOME FUND I y 0- 50% para ARCANO FUND-EUROPEAN INCOME FUND II ("Fondos Subyacentes o FS"). El objetivo principal de los FS es proporcionar rendimientos atractivos ajustados al riesgo, directa o indirectamente, en una cartera diversificada que consiste en:(i) préstamos corporativos incluyendo préstamos para la compra de una empresa (LBO/LeveragedBuy Out) o bonos a tasa flotante, la mayoría sin calificación crediticia, y (ii) valores de renta fija, mayoritariamente bonos calificados de alto rendimiento con baja calificación crediticia (BB+ o inferior por S&P o equivalente por otras agencias), o sin calificación crediticia. Los préstamos y renta fija serán emitidos por entidades domiciliadas o que lleven a cabo sus actividades comerciales principalmente en la UE u otros países europeos con deuda soberana a largo plazo de al menos mediana calificación crediticia (mínimo BBB- por S&P) o en entidades domiciliadas en otros países, si la matriz del emisor tiene domicilio en la UE o en otro país europeo con deuda soberana a largo plazo de al menos mediana calificación crediticia.No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera.

##### Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del período	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A1	9.192.328	137	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	168.066			
CLASE A2	2.550.946	229	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	44.261			
CLASE A3	788.424	46	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	9.995			
CLASE A4	752.746	26	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	9.316			
CLASE A5	0	0	EUR	0	50.000.000 ,00 Euros	NO	0			
CLASE D1	308.617	10	EUR	0	50.000.000 ,00 Euros	NO	5.644			
CLASE D2	275.616	24	EUR	0	50.000.000 ,00 Euros	NO	3.470			
CLASE D3	211.598	4	EUR	0	50.000.000 ,00 Euros	NO	2.682			
CLASE D4	0	0	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	0			
CLASE D5	0	0	EUR	0	50.000.000 ,00 Euros	NO	0			

#### Valor liquidativo (\*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2024	2023	2022
CLASE A1	EUR			31-12-2025	18,2832		17,5774	16,3994	14,6398
CLASE A2	EUR			31-12-2025	17,3507		16,7645	15,7193	14,1031
CLASE A3	EUR			31-12-2025	12,6768		12,1873	11,3706	10,1507
CLASE A4	EUR			31-12-2025	12,3754		11,8383	10,9899	9,7618
CLASE A5	EUR			31-12-2025	0,0000		0,0000		
CLASE D1	EUR			31-12-2025	18,2885		17,5824	16,4040	14,6440
CLASE D2	EUR			31-12-2025	12,5914		12,1660	11,4076	10,2346
CLASE D3	EUR			31-12-2025	12,6769		12,1874	11,3707	10,1506
CLASE D4	EUR			31-01-2023	10,0037		10,0037	10,0037	9,7617
CLASE D5	EUR			31-12-2025	0,0000		0,0000		

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

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

**Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio**

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A1	al fondo	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE A2	al fondo	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE A3	al fondo	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE A4	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE A5	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE D1	al fondo	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE D2	al fondo	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE D3	al fondo	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE D4	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE D5	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### CLASE A1 .Divisa EUR

Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	4,02					

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
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>		0,93							
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>									
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>		5,65							
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

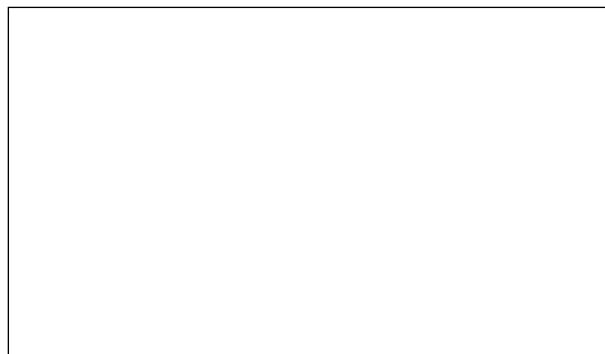
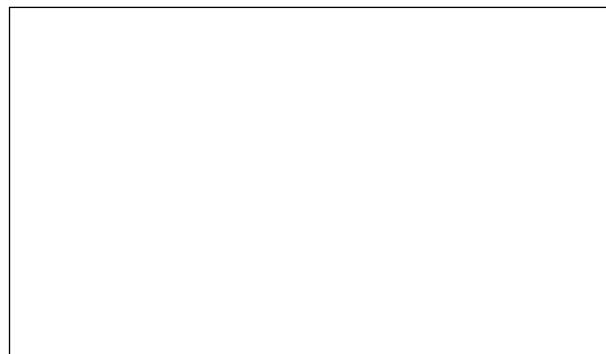
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

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

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años****Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

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

## CLASE A2 .Divisa EUR

### Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	3,50					

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
<b>Volatilidad(i) de:</b>								
Valor liquidativo		0,92						
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.

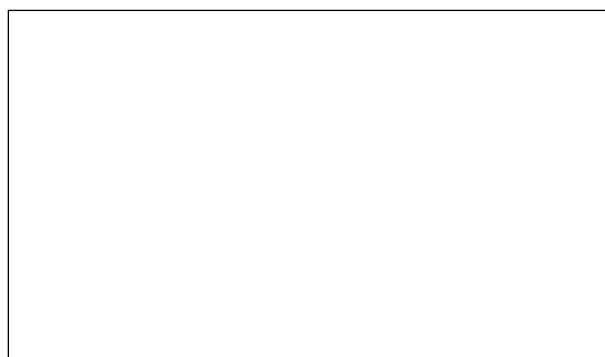
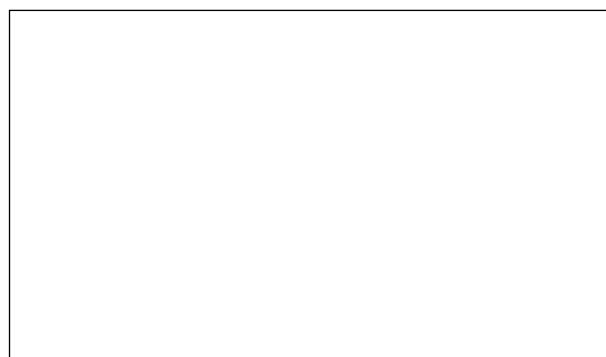
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(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)	1,36	1,37	1,37	1,36	1,35

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años****Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

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

## CLASE A3 .Divisa EUR

### Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	4,02					

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
<b>Volatilidad(i) de:</b>								
Valor liquidativo		0,92						
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)	0,86	0,87	0,86	0,86	0,86

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años****Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

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

## CLASE A4 .Divisa EUR

### Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	4,54					

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
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
Valor liquidativo		0,93							
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.

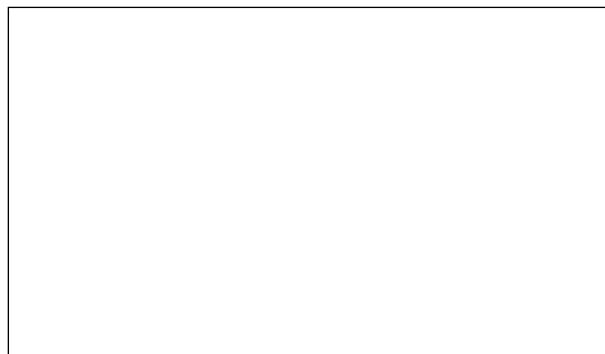
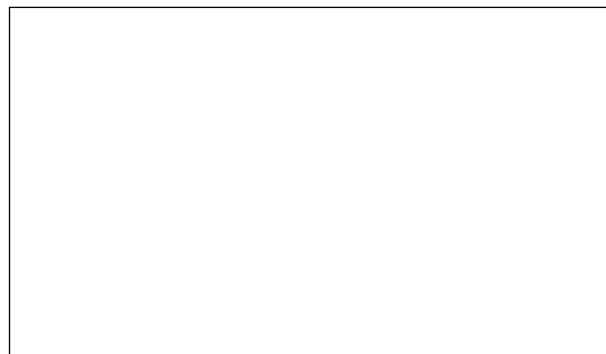
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(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)	0,36	0,37	9,18	0,36	

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años****Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

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

## CLASE A5 .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-4	Año t-5

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 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								
VaR histórico del valor liquidativo(ii)								
LET. TESORO 1 AÑO								
VaR condicional del valor liquidativo(iii)								

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

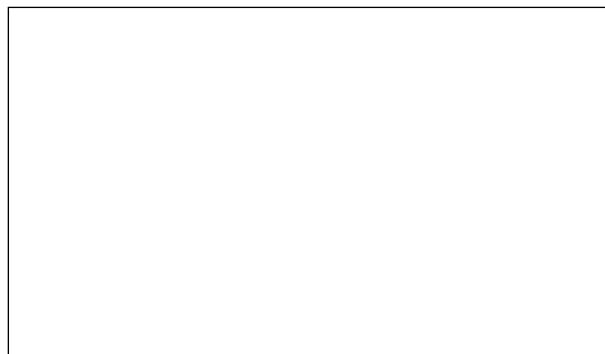
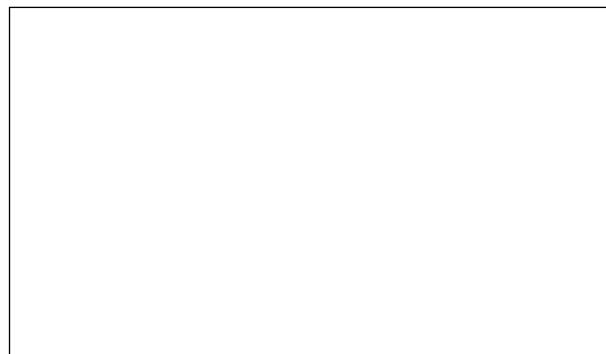
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

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

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años****Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

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

## CLASE D1 .Divisa EUR

### Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	4,02					

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
<b>Volatilidad(i) de:</b>								
Valor liquidativo		0,92						
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.

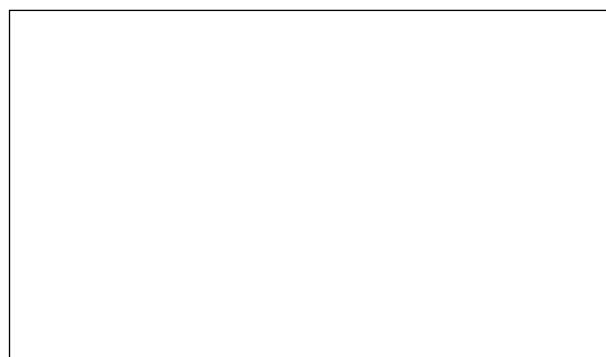
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(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)	0,86	0,87	0,87	0,86	0,86

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años****Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

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

## CLASE D2 .Divisa EUR

### Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	3,50					

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
<b>Volatilidad(i) de:</b>								
Valor liquidativo		0,92						
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.

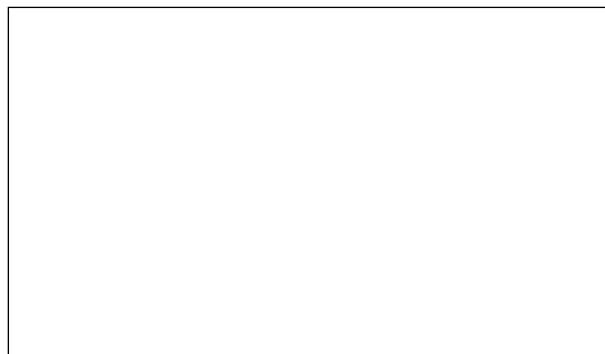
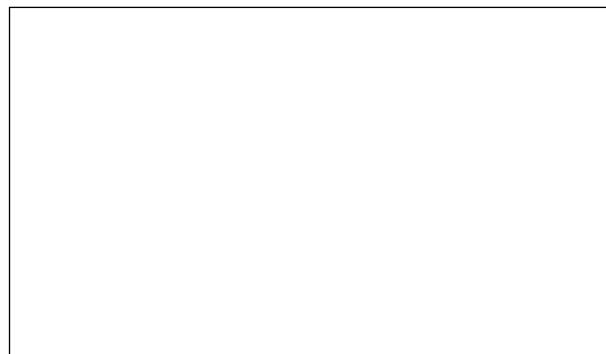
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(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)	1,36	1,37	1,36	1,35	0,70

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años****Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

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

## CLASE D3 .Divisa EUR

### Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	4,02					

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
<b>Volatilidad(i) de:</b>								
Valor liquidativo		0,93						
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.

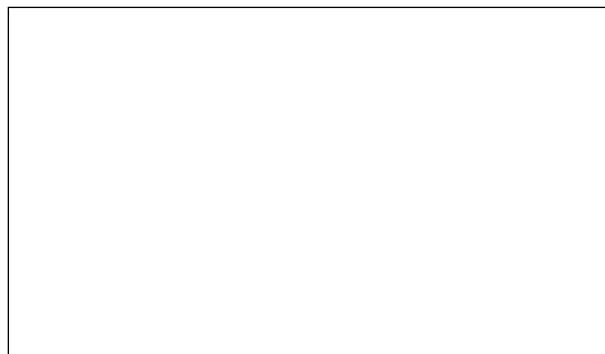
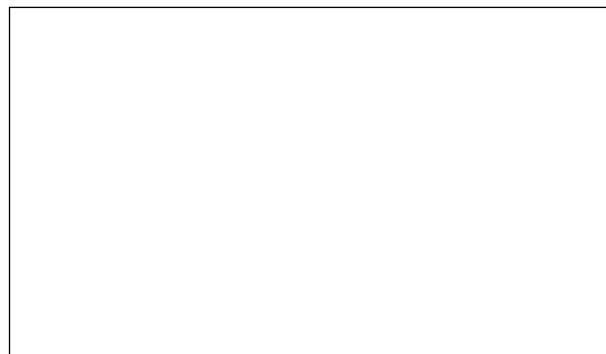
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(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)	0,86	0,87	0,86	0,87	0,86

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años****Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

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

## CLASE D4 .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

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

El último VL definitivo es de fecha: 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								
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.

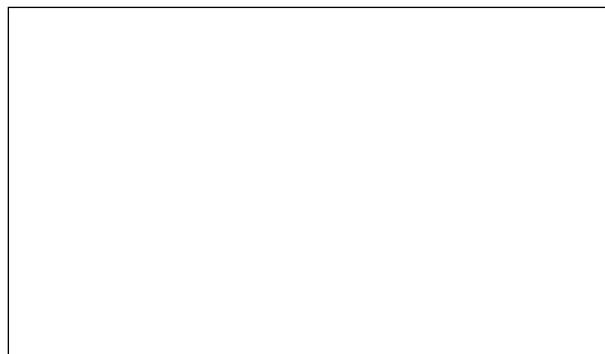
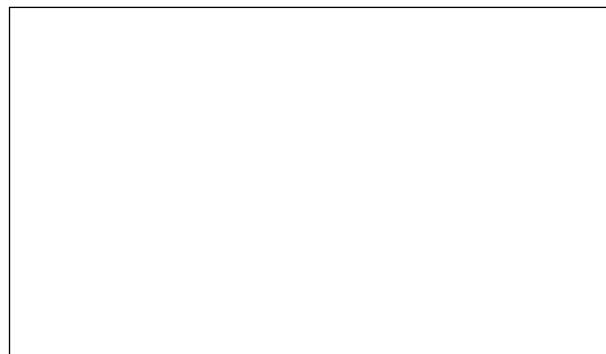
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(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)	0,00	0,00	0,01	0,36	

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años****Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

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

## CLASE D5 .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-4	Año t-5

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 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								
VaR histórico del valor liquidativo(ii)								
LET. TESORO 1 AÑO								
VaR condicional del valor liquidativo(iii)								

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

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

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

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años****Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	242.997	99,82	240.429	99,19
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	242.997	99,82	240.429	99,19
* 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)	776	0,32	2.499	1,03
(+/-) RESTO	-339	-0,14	-524	-0,22
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>243.433</b>	<b>100,00 %</b>	<b>242.404</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

**2.4 Estado de variación patrimonial**

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	242.404	216.238	216.238	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,38	9,33	9,48	-95,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,10	1,90	2,97	-39,31
(+) Rendimientos de gestión	1,33	2,25	3,55	-37,95
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,35	-0,58	-30,56
- Comisión de gestión	-0,20	-0,30	-0,49	-30,20
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,09	-32,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>243.433</b>	<b>242.404</b>	<b>243.433</b>	

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

### **3. Inversiones financieras**

A cierre del segundo semestre del año 2025 los Fondos Subyacentes del European Income Fund - ESG Selection, FIL tenían invertido el 100% de su valor patrimonial en 197 préstamos y bonos europeos de alto rendimiento. Por países, las inversiones en compañías de Italia, Francia y Reino Unido tienen el mayor peso del total de la cartera, con un 13%, 13% y 11%, respectivamente, del patrimonio. Por industria, los sectores de salud, tecnología y servicios son los que tienen una mayor representación, con un 16%, 10% y 7% del patrimonio respectivamente.

Los fondos subyacentes han realizado inversiones durante el segundo semestre en préstamos como ION Platform E+4% TL con vencimiento 2032 y bonos como Prelios 7% Secured Note con vencimiento 2030.

### **4. Hechos relevantes**

	<b>SI</b>	<b>NO</b>
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 con fecha 05/09/2025 ha procedido ha modificar la política de inversión, modificando la frecuencia de suscripciones y reembolsos que pasa a ser semanal, reduciéndose el plazo de preavisos para los reembolsos y la definición de día hábil.

### **6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

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

Al final del periodo

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El desempeño de los fondos subyacentes en el segundo semestre de 2025 fue positivo (+2,0% neto en el semestre para la clase A1), en línea con los índices de referencia, en un entorno de mercado más estable pero también más exigente en términos de valoraciones y márgenes, que se mantienen muy comprimidos. En el conjunto de 2025, la rentabilidad neta de la clase A1 del fondo alcanzó el 4%. La inflación en la eurozona cerró el año en torno al 2% interanual, prácticamente en el objetivo de estabilidad del BCE y en los niveles más bajos desde el verano, mientras que la inflación subyacente se moderó hasta aproximadamente el 2,3%, reflejando una progresiva atenuación de las presiones de precios más estructurales. En este contexto, el BCE, tras un año de continúas bajadas de tipos, mantuvo en diciembre los tipos de referencia en el 2,15%, con una orientación monetaria más laxa para respaldar la actividad económica. En sus proyecciones macroeconómicas de final de año, el BCE anticipa que la inflación general se situará ligeramente por debajo del 2% en 2026 y 2027, acompañada de una moderación adicional de la inflación subyacente, a medida que se relajen las presiones salariales y del sector servicios, y que el crecimiento del PIB se mantenga resiliente, con tasas positivas, aunque moderadas. Esta combinación de estabilidad de precios y tipos de interés bajos, junto con unos resultados corporativos sólidos, ha seguido apoyando la dinámica positiva de los activos de crédito, en un entorno en el que la economía europea ha mostrado mayor resistencia de lo esperado, reduciendo las probabilidades de recesión y reforzando la demanda de deuda corporativa.

Los hitos más relevantes del fondo durante el segundo semestre fueron, en primer lugar, la consolidación de su patrimonio en el entorno de los €1.000 millones bajo gestión, frente a los €895 millones con los que cerró 2024, lo que supone un crecimiento aproximado del 12% en el conjunto del año y continúa reflejando la confianza de los inversores en el carácter defensivo de la estrategia y en la gestión del fondo. En segundo lugar, el fondo volvió a demostrar su perfil defensivo y su baja beta frente a los mercados de renta variable (0,16), registrando únicamente dos meses negativos en el año y reforzando un historial en el que más del 78% de los meses han presentado rentabilidad positiva a lo largo de sus 14 años de trayectoria. Asimismo, durante el primer semestre de 2025 el fondo amplió su liquidez, pasando de quincenal a semanal con un preaviso de cinco días hábiles, consolidándose como una alternativa especialmente adecuada para el componente líquido de las carteras de inversión, gracias a su elevada liquidez, rentabilidad ajustada al riesgo y baja volatilidad. Por último, el fondo continúa situándose a la vanguardia en la aplicación de criterios ambientales, sociales y de buen gobierno en la selección de inversiones de renta fija corporativa.

En el mismo periodo, el índice Bloomberg Pan-European High Yield Total Return, con el que el fondo se compara actualmente tras el cese de publicación del índice Credit Suisse Western European High Yield, registró una rentabilidad del

+2,60%, mientras que el índice Bloomberg European Leveraged Loan obtuvo un +1,92%. El primero se situó en línea con el fondo, que alcanzó una rentabilidad bruta del +2,57% en el segundo semestre de 2025, y el segundo quedó por detrás. En el conjunto de 2025, el fondo registró una rentabilidad bruta del 5,14%, comparando favorablemente con el 4,61% del índice de préstamos y el 5,26% del índice High Yield. Estos resultados respaldan la estrategia del fondo, centrada en renta fija de corta duración, así como la gestión activa del equipo gestor. Asimismo, cabe destacar que la rentabilidad a vencimiento de la cartera, situada en el 6,3% a cierre de diciembre de 2025, continúa siendo muy atractiva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2025, el equipo gestor incrementó aún más la diversificación del fondo, que cerró el año con 197 posiciones frente a las 176 registradas a diciembre de 2024. La cartera mantiene una elevada diversificación geográfica, con Italia como el país con mayor peso (13%), y únicamente dos geografías con una exposición superior al 10%. A cierre de 2025, el fondo presenta un mayor peso en bonos frente a préstamos (58% frente a 35%, junto con un 7% en liquidez), reflejo de una gestión activa orientada a adaptar la cartera a un entorno de mercado con bajo riesgo de duración y tipos de interés a la baja. No obstante, el fondo continúa encontrando atractivo en los préstamos y en los bonos a tipo flotante, apoyado en un escenario de tipos próximos al suelo del 2%, así como en su menor precio medio frente a los bonos tradicionales y en un potencial de apreciación adicional. Esta gestión dinámica de la duración, incrementándola o reduciéndola en función de las expectativas sobre los tipos de interés, ha sido aplicada de forma consistente por el fondo a lo largo de su historia, con un historial de éxito contrastado en distintos ciclos de mercado (2013, 2018, 2020 y 2022).

El precio medio de los activos en la cartera es de 100,9% y la rentabilidad a vencimiento del 6,3%, lo que representa un muy buen punto de entrada para los inversores dado que históricamente, en períodos de baja cifra de fallidos como el actual, el dato más fiable de rentabilidades anualizadas a futuro (i.e. próximos 3-5 años) es la rentabilidad a vencimiento del momento de entrada. El fondo continúa presentando sobre ponderación de activos de corta duración, clase de activos que hemos constatado es menos volátil y más rentable, con una duración media de la cartera de 1,6 años. Se mantuvo asimismo la infra ponderación de sectores más cíclicos y no se tiene exposición a materias primas o mercados emergentes.

c) Índice de referencia.

Índice compuesto al 50/50 por el Credit Suisse Western European High Yield y el Credit Suisse European Leveraged Loans.

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

El patrimonio aumentó durante la segunda mitad de año en 1.029.615,42 millones de euros hasta llegar a 243.433.368,61 euros.

El número de partícipes actual es 476,00.

La rentabilidad del FIL en la segunda mitad del año, las clases A1 y D1, junto con A3 y D3, registraron una revalorización del 2,00% en el periodo. Por su parte, las clases A2 y D2 experimentaron un crecimiento del 1,74%, mientras que la clase A4 alcanzó una variación positiva del 2,25%

Los gastos de depositaría durante el segundo semestre ascendieron a 74.228,04 euros.

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

La rentabilidad neta acumulada por el European Income Fund - ESG Selection, FIL en el segundo semestre de 2025 ha sido de +2,0% neto / 2.57% bruto, lo cual representa un resultado bueno y en consonancia con el mercado de renta fija europeo. El European Senior Floating Rate Fund - ESG Selection, FIL obtuvo un +1,66% neto / 2.12% neto en el semestre y el Low Volatility European Income Fund - ESG Selection un +2,66% neto / 2.99% bruto en el mismo periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre del segundo semestre del año 2025 los Fondos Subyacentes del European Income Fund - ESG Selection, FIL tenían invertido el 100% de su valor patrimonial en 197 préstamos y bonos europeos de alto rendimiento. Por países, las inversiones en compañías de Italia, Francia y Reino Unido tienen el mayor peso del total de la cartera, con un 13%, 13% y 11%, respectivamente, del patrimonio. Por industria, los sectores de salud, tecnología y servicios son los que tienen una mayor representación, con un 16%, 10% y 7% del patrimonio respectivamente.

Los fondos subyacentes han realizado inversiones durante el segundo semestre en préstamos como ION Platform E+4% TL con vencimiento 2032 y bonos como Prelios 7% Secured Note con vencimiento 2030.

b) Operativa de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Ninguna actividad

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

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

De cara a 2026, las expectativas del equipo gestor se centran en seguir generando rentabilidades positivas, incrementando de forma progresiva la rentabilidad a vencimiento del fondo mediante una gestión activa y una sobre ponderación selectiva de los activos con mayor atractivo relativo en el entorno actual de mercado. La filosofía prudente y defensiva continuará siendo un pilar fundamental del proceso de inversión. El cupón medio de la cartera, situado en el 5,7%, sigue ofreciendo un perfil atractivo, aportando un margen de seguridad relevante frente a posibles correcciones y, al mismo tiempo, un potencial de apreciación adicional. En este contexto, y sobre la base de una estrategia centrada en la generación recurrente de ingresos por cupón, la rentabilidad neta anual esperada del fondo se sitúa en torno al 5%, asumiendo que el precio medio de la cartera, actualmente en el 100,1%, registre únicamente oscilaciones moderadas.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo continúa mostrando un perfil claramente defensivo dentro del universo de renta fija de alto rendimiento europea, respaldado por una baja volatilidad histórica del 3,7% desde su lanzamiento y un ratio de Sharpe de 1,0 en el mismo período. Este perfil se refleja en un track record sólido, con rentabilidad positiva en todos los ejercicios desde su lanzamiento en 2011, con la única excepción de 2022. La composición de la cartera mantiene asimismo un sesgo defensivo dentro de la categoría, con una elevada exposición a activos con colateral de primer rango, que representan el 79% de los fondos subyacentes, y una predominancia de instrumentos a tipo flotante y de corta duración, que suponen aproximadamente el 70% de la cartera, limitando el riesgo de duración a 1,6 años. El rating medio del fondo se sitúa en BB+.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

Ninguno

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El primer semestre de 2026 ha comenzado de forma sólida y, a la fecha de redacción de este informe a mediados de enero, el fondo acumula una rentabilidad neta positiva superior a un 0,3% en el mes. La incertidumbre geopolítica -con focos relevantes en Venezuela, Irán y Groenlandia- así como la posibilidad de un aumento de aranceles a los productos europeos por parte de Estados Unidos, continúa siendo un factor muy presente en los mercados y una fuente adicional de volatilidad. En un entorno caracterizado por expectativas de crecimiento moderado, las estrategias de renta fija de corta duración y alto rendimiento, con un marcado sesgo defensivo y una gestión activa que evite emisores potencialmente más vulnerables a episodios de volatilidad, como es el caso del fondo, deberían ofrecer un perfil de rentabilidad atractivo para los inversores.

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

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.