

EUROPEAN INCOME FUND – ESG SELECTION, FIL

Nº Registro CNMV: 41

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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 <http://www.arcanogroup.com/gestion-activos/iics-gestionadas/>.

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

atencionalcliente.sgiic@arcanogroup.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). El objetivo principal delos 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 SP 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 SP) 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.

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A1	5.651.277	118	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	95.612	89.481	84.558	95.732
CLASE A2	2.690.802	235	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	43.529	34.432	21.315	20.310
CLASE A3	430.513	23	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	5.050	2.732	2.576	2.962
CLASE A4	713.459	21	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	8.109	6.364	3.519	2.255
CLASE A5	0	0	EUR	0	50.000.000,00 Euros	NO	0	0	0	0
CLASE D1	441.333	14	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	7.469	8.781	36.268	54.079
CLASE D2	301.163	24	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	3.536	2.408	1.442	1.378
CLASE D3	169.095	3	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	1.984	1.666	1.511	2.786
CLASE D4	0	0	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	0	0	503	529
CLASE D5	0	0	EUR	0	50.000.000,00 Euros	NO	0	0	0	0

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2023	2022	2021
CLASE A1	EUR			30-06-2024	16,9187		16,3994	14,6398	15,4560
CLASE A2	EUR			30-06-2024	16,1768		15,7193	14,1031	14,9640
CLASE A3	EUR			30-06-2024	11,7306		11,3706	10,1507	10,7166
CLASE A4	EUR			30-06-2024	11,3661		10,9899	9,7618	10,2546
CLASE A5	EUR			30-06-2024	0,0000		0,0000		
CLASE D1	EUR			30-06-2024	16,9235		16,4040	14,6440	15,4604
CLASE D2	EUR			30-06-2024	11,7396		11,4076	10,2346	10,8594
CLASE D3	EUR			30-06-2024	11,7307		11,3707	10,1506	10,7166
CLASE D4	EUR			31-01-2023	10,0037		10,0037	9,7617	10,2545
CLASE D5	EUR			30-06-2024	0,0000		0,0000		

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE A1 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	2019
	3,17	12,02	-5,28	4,22	5,43

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,04	0,93	1,13	1,71	0,92	1,86	12,33	3,88	4,48
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	4,16	4,16	4,17	4,16	4,19	4,16	4,23	3,51	0,62
LET. TESORO 1 AÑO	0,51	0,41	0,59	0,52	0,53	3,21	0,88	0,23	0,25
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

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

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

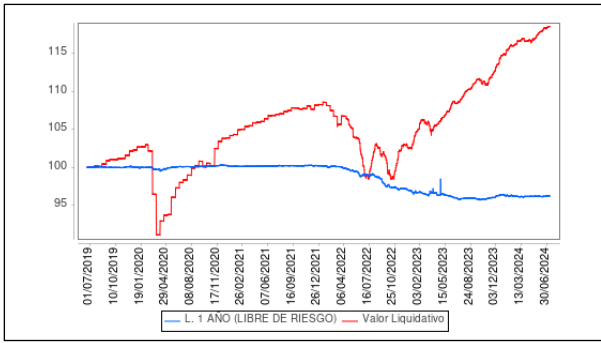
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,87	0,86	0,85	0,85

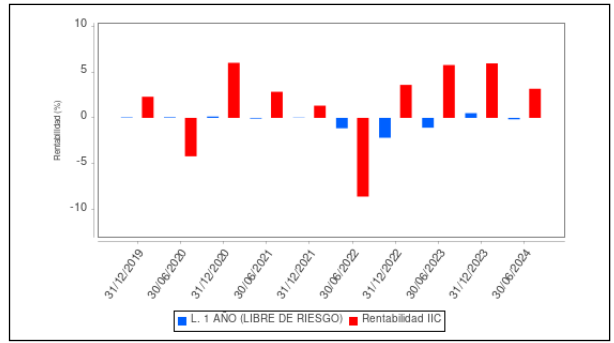
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE A2 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	2019
	2,91	11,46	-5,75	3,70	4,90

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,02	0,93	1,11	1,72	0,91	1,86	12,44	3,84	4,52
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	4,20	4,20	4,21	4,20	4,23	4,20	4,27	3,55	0,66
LET. TESORO 1 AÑO	0,51	0,41	0,59	0,52	0,53	3,21	0,88	0,23	0,25
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

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

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

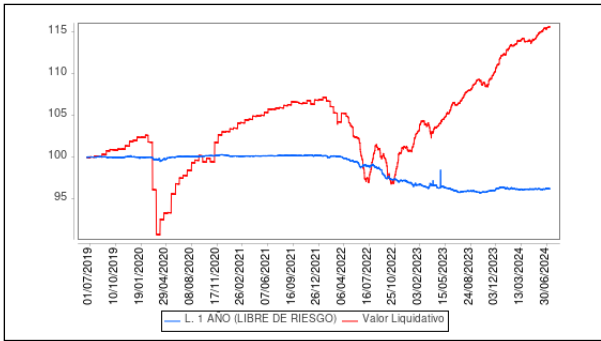
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,68	1,37	1,36	1,35	1,34

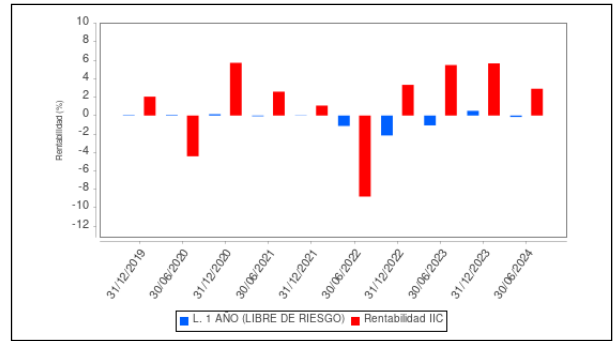
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE A3 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	Año t-5
	3,17	12,02	-5,28	4,22	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,03	0,93	1,12	1,71	0,91	1,86	12,39	3,87	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	4,28	4,28	4,42	4,56	4,71	4,56	5,29	5,31	
LET. TESORO 1 AÑO	0,51	0,41	0,59	0,52	0,53	3,21	0,88	0,23	
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.

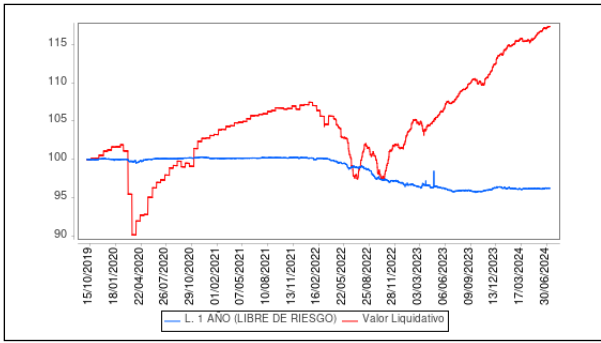
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,86	0,86	0,85	0,41

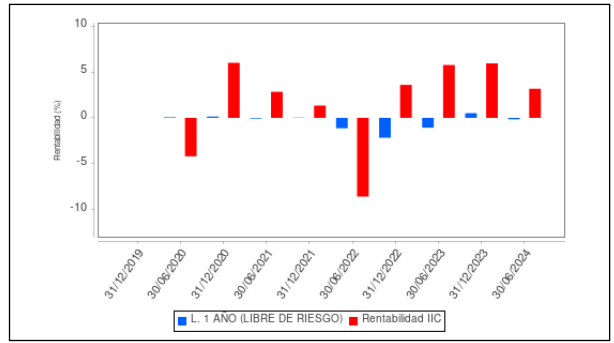
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE A4 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	Año t-3	Año t-5
	3,42	12,58	-4,81		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,04	0,95	1,13	1,73	0,93	1,87	12,36		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,79	2,79	2,94	3,09	3,22	3,09	3,87		
LET. TESORO 1 AÑO	0,51	0,41	0,59	0,52	0,53	3,21	0,88		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

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

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

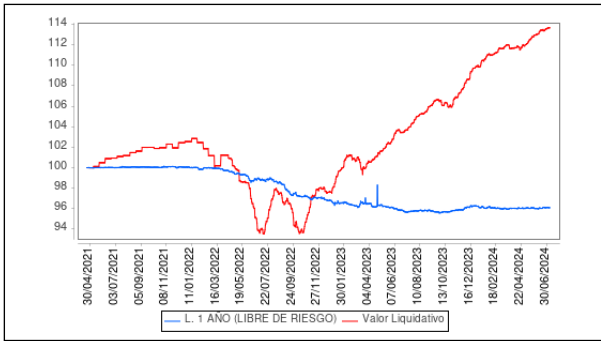
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	9,18	0,36	0,34	

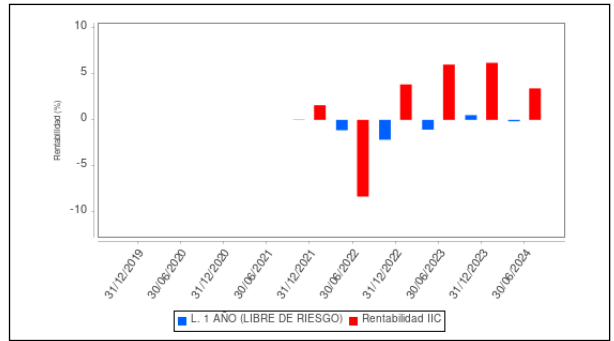
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE A5 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

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

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

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

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

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

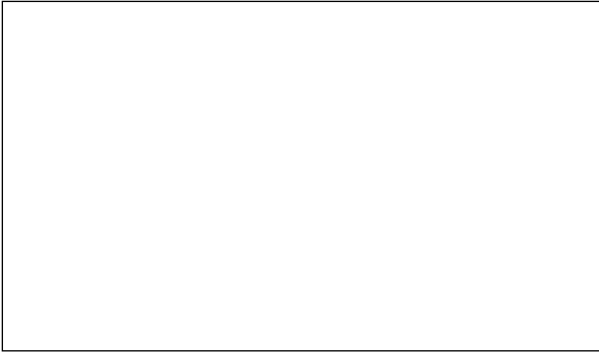
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

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

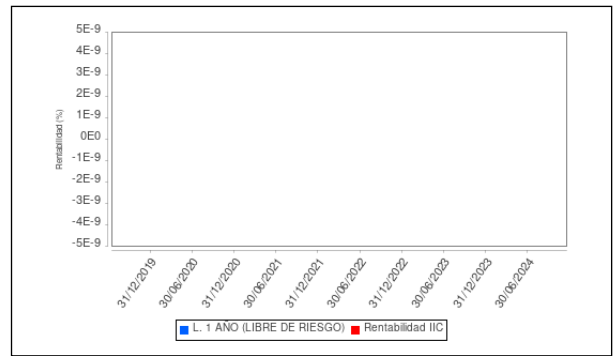
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE D1 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	2019
	3,17	12,02	-5,28	4,22	5,43

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,04	0,94	1,13	1,71	0,91	1,86	12,40	3,89	4,51
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	4,16	4,16	4,17	4,16	4,19	4,16	4,23	3,51	0,62
LET. TESORO 1 AÑO	0,51	0,41	0,59	0,52	0,53	3,21	0,88	0,23	0,25
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

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

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

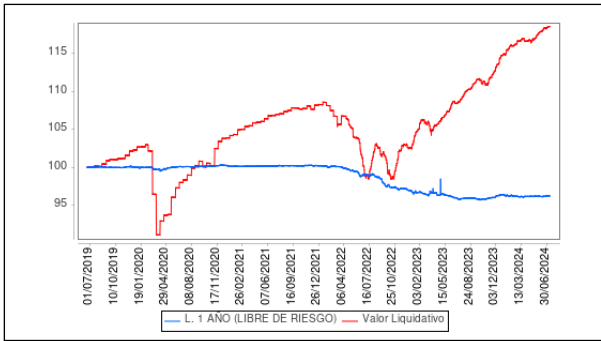
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,87	0,86	0,86	0,86

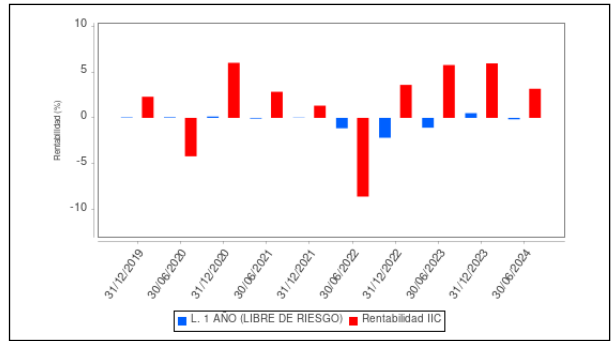
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE D2 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	Año t-5
	2,91	11,46	-5,75	3,70	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,03	0,93	1,11	1,72	0,91	1,86	12,44	3,87	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,51	2,51	2,60	2,69	2,75	2,69	3,05	1,26	
LET. TESORO 1 AÑO	0,51	0,41	0,59	0,52	0,53	3,21	0,88	0,23	
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.

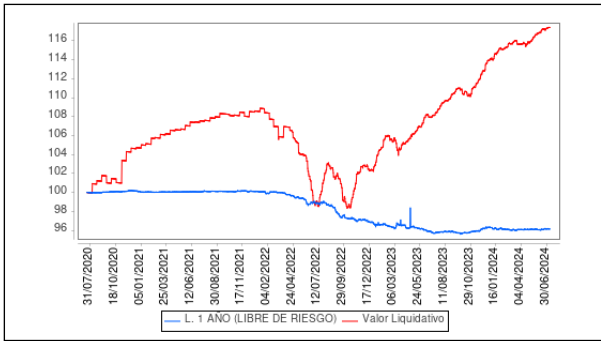
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,68	1,36	1,35	1,27	

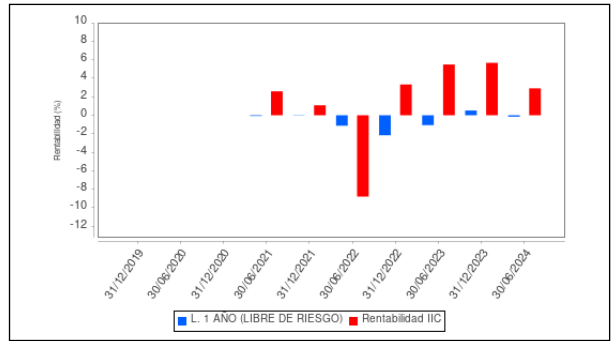
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE D3 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	Año t-5
	3,17	12,02	-5,28	4,22	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,03	0,93	1,13	1,71	0,91	1,86	12,39	3,88	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	4,28	4,28	4,42	4,56	4,71	4,56	5,29	5,31	
LET. TESORO 1 AÑO	0,51	0,41	0,59	0,52	0,53	3,21	0,88	0,23	
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.

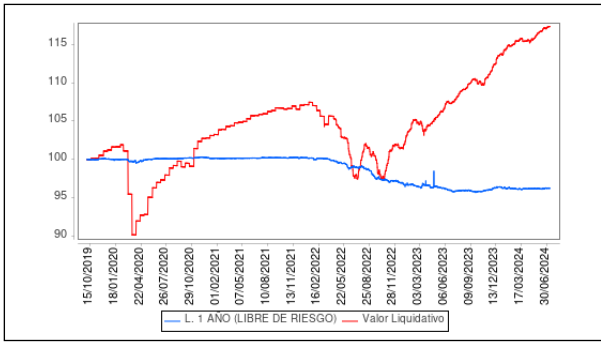
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,86	0,87	0,85	0,41

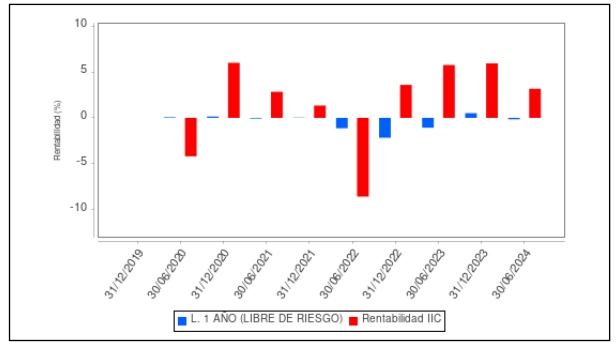
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE D4 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	Año t-3	Año t-5
		2,48	-4,81		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo						1,99	12,29		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)						90,85	3,87		
LET. TESORO 1 AÑO	0,51	0,41	0,59	0,52	0,53	3,21	0,88		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

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

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

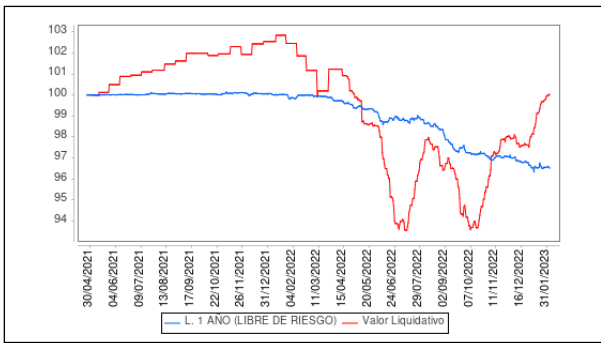
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,01	0,36	0,34	

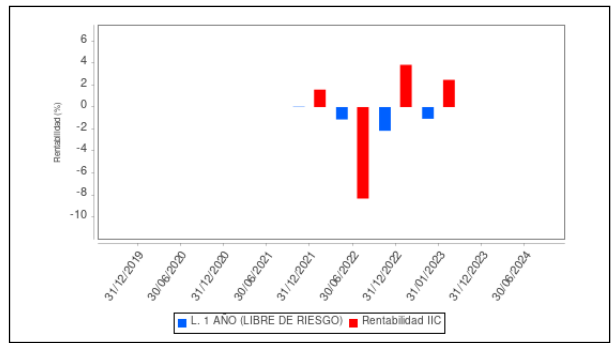
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE D5 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

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

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es quincenal

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

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

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

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

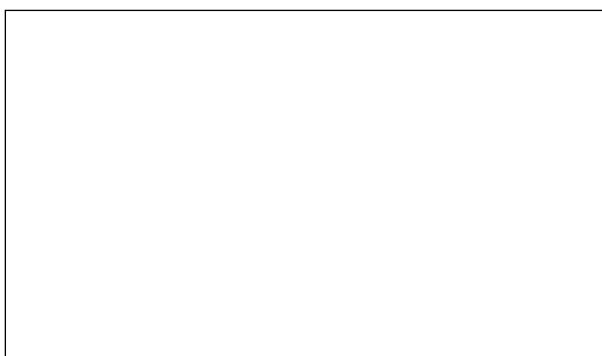
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

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

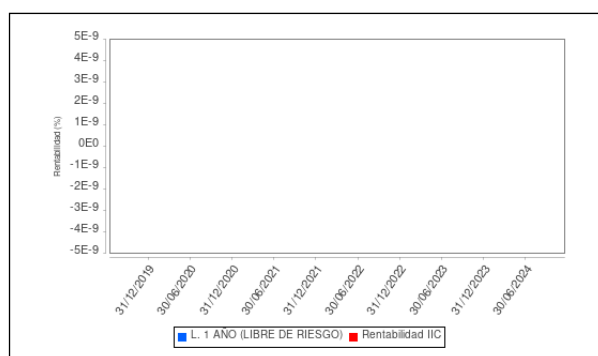
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	164.102	99,28	144.882	99,33
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	164.102	99,28	144.882	99,33
* 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)	157	0,09	210	0,14
(+/-) RESTO	1.030	0,62	772	0,53
TOTAL PATRIMONIO	165.288	100,00 %	145.864	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	145.864	127.568	145.864	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,24	7,79	8,24	23,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,38	5,76	1,38	-72,11
(+) Rendimientos de gestión	1,55	6,13	1,55	-70,50
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,37	-0,17	-45,65
- Comisión de gestión	-0,14	-0,30	-0,14	-44,62
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,03	-49,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	165.288	145.864	165.288	

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

3. Inversiones financieras

A cierre del primer semestre del año 2024 los Fondos Subyacentes del European Income Fund - ESG Selection, FIL tenían invertido el 100% de su valor patrimonial en 188 préstamos y bonos europeos de alto rendimiento. Por países, las inversiones en compañías de Reino Unido, Francia e Italia tienen el mayor peso del total de la cartera, con un 14%, 13% y 12%, respectivamente, del patrimonio. Por industria, los sectores de servicios, tecnología y telecomunicaciones son los que tienen una mayor representación, con un 11%, 11% y 8% del patrimonio respectivamente.

Los fondos subyacentes han realizado inversiones durante el segundo semestre en préstamos como HotelBeds E+4.5 TLB con vencimiento 2028 y bonos como Assemblin 6.25% Secured Note con vencimiento 2030.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El desempeño en el primer semestre de 2024 de los fondos subyacentes fue positivo (+3,2% neto en el semestre para la clase A1), y superior al de fondos competidores e índices de referencia. Ni la persistente inflación, que ha ido oscilando décimas arriba y abajo en los primeros meses del año, pero que se mantiene alta, ni la esperada bajada de tipos, que finalmente no se ha comenzado a producir hasta junio, han conseguido lastrar los buenos resultados de las empresas de nuestra cartera que hemos observado tanto en el último trimestre de 2023 como en el primero de 2024. En un trimestre marcado por la expectativa de bajada de tipos de interés, y por las conjeturas de hasta cuanto bajarán, la probabilidad de recesión en el corto/medio plazo tanto en Europa como en Estados Unidos se ha ido reduciendo cada vez más y ya son muy pocos los expertos que piensan que se pueda producir, escenarios que son muy favorables para el mercado de Renta Fija como demuestran las rentabilidades de entrada que presentan tanto los índices como nuestro fondo. El fondo sigue siendo reconocido por publicaciones del sector como de los mejores fondos de su categoría en términos de rentabilidad en plazos de 10, 5 y 1 año.

Los hitos más relevantes del fondo durante el primer semestre fueron (i) lograr de nuevo uno de los semestres más rentables desde su creación hace más de 12 años, haciéndolo además acabando todos los meses con rentabilidad positiva, mejorando lo realizado por sus índices de referencia. (ii) Aumentar su patrimonio hasta los 812 millones de euros, lo que supone una media de aumento mensual de más de 10 millones de euros, consolidándose por encima de los 800, el patrimonio más elevado del fondo hasta el momento, lo que continúa reflejando la confianza de los inversores en el carácter defensivo de la estrategia y el buen hacer de los gestores del fondo. Resaltar también que el fondo continúa a la cabeza de las mejores prácticas ambientales, sociales y de gobierno en cuanto a selección de inversiones de renta fija corporativa.

En el mismo periodo el índice Credit Suisse Western European High Yield obtuvo un +2,6% y el índice Credit Suisse Western European Leveraged Loans un +4,1%, el primero por debajo del fondo y el segundo ligeramente por encima de éste, que obtuvo un +3,8% bruto. Estos resultados respaldan nuestra estrategia centrada en renta fija a tipo flotante y con capacidad para ir rotando la duración según las circunstancias del mercado, así como la estrategia seguida por los gestores, que han rotado posiciones hacia activos más defensivos en un entorno de incertidumbre económica. Asimismo, cabe resaltar que la rentabilidad a vencimiento de la cartera en 7,4% a junio de 2023 sigue siendo de las más altas experimentadas por el fondo a lo largo de su historia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2024 los gestores del fondo han aumentado la diversificación de éste, que cuenta con 188 posiciones vs. las 159 posiciones a diciembre de 2023. El fondo continúa con una gran diversificación geográfica, siendo Reino Unido el país más representado en nuestra cartera con un 14% y con solo 4 geografías que representan más del 10% de la cartera. En línea con el 2023, los bonos tienen un peso mayor actualmente (55% vs. 44% y 1% liquidez a junio de 2024) evidenciando nuestra gestión activa que conlleva la rotación de posiciones para adaptarnos a las circunstancias de un mercado en el que ahora el riesgo de duración está pasando a un segundo plano (del 55% de los bonos, un 11% son a tipo flotante y un 13% de corta duración). Esta gestión dinámica de aumentar o reducir duración en función de la expectativa de tipos de interés la ha practicado el fondo, con un historial de éxito contrastado, en diferentes etapas de su vida (i.e. 2013, 2018, 2020 o 2022).

El precio medio de los activos en la cartera es de 99,1% y la rentabilidad a vencimiento del 7,4%, lo que representa uno de los mejores puntos de entrada históricos para los inversores dado que históricamente, en periodos de baja cifra de fallidos, el dato más fiable de rentabilidades anualizadas a futuro (i.e. próximos 4-5 años) es la rentabilidad a vencimiento del momento de entrada. El fondo continúa presentando sobre ponderación de activos a tasa flotante y corta duración (préstamos corporativos sindicados líquidos 35%, bonos a tipo flotante 11%, bonos de corta duración 13%, préstamos directos senior 2% y préstamos en formato CLO con rating BB/BBB 7%) con una duración de la cartera de 1,4 años. Se mantuvo asimismo la infra ponderación de sectores más cíclicos y no se tiene exposición a materias primas o mercados

emergentes.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio aumento durante la segunda mitad de año en 19 millones de euros hasta llegar a 165.294.457,15 euros. El número de participes actual es 438. La rentabilidad del FIL en la segunda mitad de año ascendió un 3,07% para las clases A1, D1, A3 y D3, un 2,83% para la clase A2 y D2 y un 3,31% en las clases A4 y D4. Los gastos de administración y depositaría durante el segundo semestre ascendió a 44.000,00 euros.

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

La rentabilidad neta acumulada por el European Income Fund - ESG Selection, FIL en el primer semestre de 2024 ha sido de +3,2% neto / 3.8% bruto lo cual representa un resultado muy bueno y en consonancia con la rentabilidad esperada para el global del año, de en torno al 6-8%. Además, una vez más este resultado supone un sobredesempeño respecto a lo realizado por índices de referencia (+3.2% considerando una media de los mismos) y fondos competidores y refrenda el buen comportamiento no solo defensivo del fondo ante situaciones difíciles de los mercados, si no también captando mayores subidas en épocas de buen comportamiento del mercado. El European Senior Floating Rate Fund - ESG Selection, FIL obtuvo un +3,7% neto y el Low Volatility European Income Fund - ESG Selection un +3,0% neto en el mismo periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre del primer semestre del año 2024 los Fondos Subyacentes del European Income Fund - ESG Selection, FIL tenían invertido el 100% de su valor patrimonial en 188 préstamos y bonos europeos de alto rendimiento. Por países, las inversiones en compañías de Reino Unido, Francia e Italia tienen el mayor peso del total de la cartera, con un 14%, 13% y 12%, respectivamente, del patrimonio. Por industria, los sectores de servicios, tecnología y telecomunicaciones son los que tienen una mayor representación, con un 11%, 11% y 8% del patrimonio respectivamente.

Los fondos subyacentes han realizado inversiones durante el segundo semestre en préstamos como HotelBeds E+4.5 TLB con vencimiento 2028 y bonos como Assemblin 6.25% 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.

Las expectativas del equipo de gestión para la segunda mitad de 2024 son de continuar con rentabilidades positivas. El yield de la cartera está en máximos históricos, lo cual representa no sólo un margen de seguridad muy importante a caídas futuras sino también un potencial de apreciación del fondo muy significativo. Basándonos en la estrategia de ingresos por cupón y con un cupón medio del 7.5%, la rentabilidad anual del 2024 debería rondar el 6-8% que comentamos en este mismo informe al cierre de 2023, considerando que el precio medio, de 99.1% se mantiene u oscila ligeramente.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo continúa demostrando un perfil defensivo dentro de la renta fija de alto rendimiento europea, avalado por su baja volatilidad (3,9% desde inicio) y presentando un único fallido desde su creación (0,2% de la cartera), reflejado en un track record de acabar desde su lanzamiento en 2011 todos los años salvo 2022 en positivo, así como más del 77% de los liquidativos mensuales en positivo desde inicio. El perfil de la cartera también continúa teniendo un sesgo defensivo dentro de la categoría de crédito de alto rendimiento europeo ya que los activos con colateral de primer rango siguen siendo mayoría en los fondos subyacentes (83%), y los activos a tipo flotante y de corta duración representan un 69% de la cartera, sin riesgo de duración (1,4 años).

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). Ninguno

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El segundo semestre de 2024 ha comenzado con rentabilidades positivas y a la fecha de redactar este informe a mediados de julio el fondo está un +0,4% neto arriba en el mes. Si bien el incierto contexto en cuanto a incertidumbre geopolítica y a las elecciones en Estados Unidos son factores de preocupación, lo cierto es que la sombra de una recesión parece estar lejos, al contrario que las bajadas de tipos por parte de los Bancos Centrales, que ya han comenzado en Europa en junio. Los gestores del fondo mantendrán el sesgo defensivo de la selección de activos y, progresivamente, continuaran aumentando la duración del fondo dado que el riesgo duración continuará disminuyendo en esta segunda parte del año. En un contexto marcado por la inflación y unos tipos que, si bien bajarán, no volverán a cero, e incluso posiblemente no bajaran del 2% en el medio plazo, el atractivo de estrategias de renta fija de corta duración y alto rendimiento con sesgo defensivo como la del fondo debería dar lugar a un desempeño muy atractivo para los inversores.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.