

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R. por encargo de los administradores de Amchor Investment Strategies, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Valoración de las inversiones financieras a largo plazo

De acuerdo con el folleto informativo del Fondo, el objeto social de este consiste en la toma de participaciones de las entidades permitidas por la legislación vigente.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto del Fondo está fundamentalmente invertido en el patrimonio de determinados vehículos de inversión.

La política contable del Fondo se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y en la nota 7 de la misma, se detallan las inversiones financieras a largo plazo en las que se materializa el Patrimonio neto del Fondo, a 31 de diciembre de 2025.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de dichas inversiones tiene en el cálculo de su Patrimonio neto y, por tanto, de su valor liquidativo.

A continuación, se describen los principales procedimientos realizados que aplican a todas las inversiones financieras a largo plazo del Fondo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con AMCHOR Investment Strategies, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad gestora, por lo que la misma es responsable de la determinación del valor razonable de las inversiones financieras del Fondo.

Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar si son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo.

La Sociedad gestora nos ha proporcionado el cálculo del valor razonable de las inversiones financieras a largo plazo del Fondo. Hemos contrastado dicho cálculo con los resultados obtenidos de nuestro trabajo basándonos, principalmente, en las cuentas anuales auditadas de los vehículos de inversión en los que participa el Fondo y en el informe del experto independiente de la dirección analizado junto con nuestros expertos en valoración, en el que se realiza el análisis de la efectividad de la cobertura contable que se ha asignado desde el 1 de enero de 2025.

Como consecuencia de dichos procedimientos, no se han detectado diferencias significativas ente los procedimientos descritos y la valoración de las inversiones financieras a largo plazo, registrada en las cuentas anuales adjuntas del Fondo, a 31 de diciembre de 2025.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

9 de junio de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/18257

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.ª



ON2917301

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	Nota	2025	2024(*)
ACTIVO CORRIENTE		47 755 475,82	49 246 391,01
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	47 435 622,58	49 098 145,02
Periodificaciones		-	-
Inversiones financieras a corto plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Deudores		319 853,24	148 245,99
Otros activos corrientes		-	-
ACTIVO NO CORRIENTE		446 828 183,77	446 055 712,05
Activo por impuesto diferido		-	-
Inversiones financieras a largo plazo	7	446 828 183,77	446 055 712,05
Instrumentos de patrimonio		349 610 255,44	361 539 714,38
De entidades objeto de capital riesgo		246 757 039,08	255 615 254,53
De otras entidades		102 853 216,36	105 924 459,85
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		97 217 928,33	84 515 997,67
Otros activos financieros		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
De entidades objeto de capital riesgo		-	-
De otras entidades		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Inmovilizado material		-	-
Inmovilizado intangible		-	-
Otros activos no corrientes		-	-
TOTAL ACTIVO		494 583 659,59	495 302 103,06

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a



ON2917302

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2025	2024(*)
PASIVO CORRIENTE		1 036 160,95	288 653,28
Periodificaciones		-	50 183,88
Acreedores y cuentas a pagar	8	1.036.160,95	238 469,40
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Provisiones a corto plazo		-	-
Otros pasivos corrientes		-	-
PASIVO NO CORRIENTE		155 004 954,75	153 204 857,70
Periodificaciones		-	-
Pasivo por impuesto diferido	9	72 856,11	79 622,20
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo	10	154 932 098,64	153 125 235,50
Provisiones a largo plazo		-	-
Otros pasivos no corrientes		-	-
TOTAL PASIVO		156 041 115,70	153 493 510,98
PATRIMONIO NETO		338 542 543,89	341 808 592,08
FONDOS REEMBOLSABLES	11	337 202 366,87	341 983 078,05
Capital		-	-
Escriturado		-	-
Menos: Capital no exigido		-	-
Partícipes		302 359 967,92	321 420 979,48
Prima de emisión		-	-
Reservas		-	-
Instrumentos de capital propios		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		20 562 098,57	13 559 540,49
Otras aportaciones de socios		-	-
Resultado del ejercicio		14 280 300,38	7 002 558,08
Dividendo a cuenta		-	-
Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	7	1 340 177,02	(174 485,97)
Activos financieros disponibles para la venta		1 340 177,02	(174 485,97)
Operaciones de cobertura		-	-
Otros		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO)		494 583 659,59	495 302 103,06

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



ON2917303

CLASE 8.^a

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en euros)

CUENTAS DE ORDEN	Nota	2025	2024(*)
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		94 415 588,12	460 410 161,31
Avales y garantías concedidos		-	-
Avales y garantías recibidos		-	-
Compromisos de compra de valores	7	0,00	365 994 573,19
De empresas objeto de capital riesgo		0,00	231 410 256,18
De otras empresas		0,00	134 584 317,01
Compromiso de venta de valores		-	-
De empresas objeto de capital riesgo		-	-
De otras empresas		-	-
Resto de derivados	7	94 415 588,12	94 415 588,12
Compromisos con socios o partícipes		-	-
Otros riesgos y compromisos		-	-
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		395 500 673,28	395 239 042,29
Patrimonio total comprometido	11	373 745 325,00	373 745 325,00
Patrimonio comprometido no exigido		-	-
Activos fallidos		-	-
Pérdidas fiscales a compensar	15	21 755 348,28	21 493 717,29
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-
Deterioro capital inicio grupo		-	-
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		489 654 630,40	855 649 203,60

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a



ON2917304

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresada en euros)

	Nota	2025	2024(*)
Ingresos financieros	12.a	20 072 345,40	21 399 306,34
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		20 072 345,40	21 399 306,34
Otros ingresos financieros		-	-
Gastos financieros	12.b	(2 312 560,74)	(4 957 512,29)
Intereses y cargas asimiladas		(2 312 560,74)	(4 957 512,29)
Otros gastos financieros		-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto)		(81,80)	(5 851 872,07)
Resultados por enajenaciones (netos)	12.c	-	154 319,79
Instrumentos de patrimonio		-	154 319,79
Valores representativos de deuda		-	-
Otras inversiones financieras		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	12.d	13 207 556,14	(6 181 332,49)
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras		-	-
Diferencias de cambio (netas)	12.e	(13 207 637,94)	175 140,63
Otros resultados de explotación		(3 397 445,56)	(3 454 004,29)
Comisiones y otros ingresos percibidos		-	-
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	-
Comisiones satisfechas	13	(3 397 445,56)	(3 454 004,29)
Comisión de gestión		(3 217 109,80)	(3 279 443,90)
Otras comisiones y gastos		(180 335,76)	(174 560,39)
MARGEN BRUTO		14 362 257,30	7 135 917,69
Gastos de personal		-	-
Otros gastos de explotación	14	(81 956,94)	(102 761,65)
Amortización del inmovilizado		-	-
Excesos de provisiones		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		14 280 300,36	7 033 156,04
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado		-	-
Deterioro de resto de activos (neto)		0,02	-
Otros		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		14 280 300,38	7 033 156,04
Impuesto sobre beneficios	15	-	(30 597,96)
RESULTADO DEL EJERCICIO		14 280 300,38	7 002 558,08

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a



ON2917305

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	2025	2024(*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	14 280 300,38	7 002 558,08
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1 514 662,99	4 005 772,37
Por valoración de instrumentos financieros	1 507 896,90	4 054 796,61
Activos financieros disponibles para la venta	1 507 896,90	4 054 796,61
Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Efecto impositivo	6 766,09	(49 024,24)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	15 794 963,37	11 008 330,45

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	Participes	Prima de emisión	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total Fondos reembolsables	Ajustes por valoración	Patrimonio neto
SALDO FINAL DEL AÑO 2024	321 420 979,48	-	13 559 540,49	7 002 558,08	341 983 078,05	(174 485,97)	341 808 592,08
Ajustes por cambios de criterio 2024	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2024	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2025	321 420 979,48	-	13 559 540,49	7 002 558,08	341 983 078,05	(174 485,97)	341 808 592,08
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	14 280 300,38	14 280 300,38	1 514 662,99	15 794 963,37
Operaciones con participes	(19 061 011,56)	-	-	-	(19 061 011,56)	-	(19 061 011,56)
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	(19 061 011,56)	-	-	-	(19 061 011,56)	-	(19 061 011,56)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	7 002 558,08	(7 002 558,08)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2025	302 359 967,92	-	20 562 098,57	14 280 300,38	337 202 366,87	1 340 177,02	338 542 543,89



CLASE 8.^a



ON2917306

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	Resultados			Total	
	Participes	Prima de emisión	de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto
SALDO FINAL DEL AÑO 2023	340 855 736,36	-	(3 711 007,59)	17 270 548,08	354 415 276,85
Ajustes por cambios de criterio 2023	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2023	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2024	340 855 736,36	-	(3 711 007,59)	17 270 548,08	354 415 276,85
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7 002 558,08	4 005 772,37
Operaciones con participes	(19 434 756,88)	-	-	-	(19 434 756,88)
Suscripciones	-	-	-	-	-
Reembolsos	(19 434 756,88)	-	-	-	(19 434 756,88)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	17 270 548,08	(17 270 548,08)	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2024	321 420 979,48	-	13 559 540,49	7 002 558,08	(174 485,97)
					341 808 592,08

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.ª



0N2917307



CLASE 8.^a



ON2917308

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresado en euros)

	2025	2024 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	43 078 258,02	17 806 685,25
Resultado del ejercicio antes de impuestos	14 280 300,38	7 033 158,04
Ajustes del resultado	8 655 409,42	(10 589 921,98)
Amortización del inmovilizado	-	-
Correcciones valorativas por deterioro	-	-
Variación de provisiones	-	-
Imputación de subvenciones	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
Ingresos financieros	(20 072 345,40)	(21 399 306,34)
Gastos financieros	2 312 560,74	4 957 512,29
Diferencias de cambio	13 207 637,94	(175 140,63)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	13 207 556,14	6 027 012,70
Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	2 382 763,56	4 921 657,14
Deudores y otras cuentas a cobrar	(171 607,25)	(130 284,77)
Otros activos corrientes	-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	2 554 370,81	5 051 921,91
Otros pasivos corrientes	-	-
Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	17 759 784,66	16 441 794,05
Pagos de intereses	(2 312 560,74)	(4 957 512,29)
Cobros de dividendos	-	-
Cobros de intereses	20 072 345,40	21 399 306,34
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros cobros / pagos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(12 472 130,96)	1 875 197,78
Pagos por inversiones	(12 472 130,96)	6 446 856,21
Inversiones financieras	(12 472 130,96)	6 446 856,21
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	-	4 571 658,42
Inversiones financieras	-	(4 571 658,42)
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(19 061 011,56)	19 434 756,88
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(12 998 030,84)	(13 252 894,19)
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Amortización de instrumentos de patrimonio	(12 998 030,84)	(13 252 894,19)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
Emisión de deudas con entidades de crédito	-	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Emisión de otras deudas	-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Devolución y amortización de otras deudas	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(6 062 980,72)	(6 181 862,70)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	13 207 637,94	175 140,63
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(1 662 522,44)	422 266,78
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	49 098 145,02	48 675 878,24
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	47 435 622,58	49 098 145,02

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a



ON2917309

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en euros)

1. Actividad e información de carácter general

a) Actividad

El Fondo MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R. (en adelante el Fondo) se constituyó el 23 de diciembre de 2020 como Fondo de Capital Riesgo (F.C.R.) al amparo de la operativa de la Sociedad se encuentra sujeta, principalmente, a lo establecido en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo y de sus sociedades gestoras y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre (en adelante "Ley 22/2014"), así como a la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., modificada por las Circulares 4/2015, de 28 de octubre y 5/2016, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. (en adelante "Circular 11/2008"), sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de entidades de capital - riesgo, modificada por la Circular 1/2025 de 5 de marzo, de la C.N.M.V., así como en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

El Fondo está inscrito en el Registro de Fondos de Capital Riesgo de la C.N.M.V., con el número 314 y con NIF: V-42726844.

El Fondo tiene su domicilio social en la calle Velázquez, número 166, 28002, Madrid.

El objeto social del Fondo, de acuerdo con sus estatutos, consiste en la inversión en otras entidades de capital riesgo y entidades extranjeras similares de conformidad con lo previsto en el artículo 14 de la Ley 22/2014 y sucesivas modificaciones.

El Fondo es un Fondo de Capital Riesgo administrado por la Sociedad Gestora Amchor Investment Strategies, S.G.I.I.C., S.A., (en adelante la Sociedad Gestora), cuyo objeto social es la gestión de inversiones, el control y la gestión de riesgos, la administración, representación y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y las sociedades de inversión.

La Sociedad Gestora fue constituida el 11 de junio de 2008 y registrada como Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva e, inscrita en el correspondiente registro administrativo de la CNMV con el número 273 el 26 de abril de 2019, con domicilio social en Calle Velázquez número 166, 28002 Madrid.



CLASE 8.^a



ON2917310

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

La Entidad Depositaria del Fondo es BNP Paribas, S.A., Sucursal en España con domicilio en Madrid y C.I.F. número W-0012958-E, e inscrita en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 206. Tiene su domicilio social en la calle Emilio Vargas 4, planta 4, Madrid. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de las Entidades de Capital Riesgo, recogida principalmente por la LECR y por la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Entidades de Capital Riesgo (ECR), y sucesivas modificaciones (Circular 11/2008).

En relación con la regulación indicada anteriormente, deben destacarse los siguientes aspectos:

El artículo 13 de la LECR, establece que las Entidades de Capital Riesgo deberán mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable en acciones y participaciones en el capital de empresas que sean objeto de su actividad:

- Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquéllas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal.
- Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
- Otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30 por ciento del total del activo computable.
- Facturas, préstamos, crédito y efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil de empresas en las que la ECR ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores, hasta el 20 por ciento del total del activo computable. Las sociedades gestoras que gestionen ECR que inviertan en este tipo de activos deberán cumplir los requisitos establecidos en las letras a y b del artículo 4 bis.
- Acciones o participaciones de ECR, de acuerdo con lo previsto en el artículo 14.



CLASE 8.ª



ON2917311

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Fondo cumple con los requisitos expuestos.

El artículo 16 de la citada Ley, establece que las Entidades de Capital Riesgo no podrán invertir más del 25% de su activo invertible en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 4 de la Ley 6/2024 de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión. A los efectos previstos en este artículo y en el artículo 23, se entenderá como activo invertible el patrimonio comprometido más el endeudamiento recibido y menos las comisiones, cargas, y gastos máximos indicados en el folleto. El patrimonio comprometido será el correspondiente a la fecha de la inversión.

A 31 de diciembre de 2025, el Fondo no cumplía con el mencionado límite. La estrategia de inversión diseñada por los gestores del Fondo se implementó antes de la entrada en vigor de la nueva redacción de la Ley, no siendo posible, en el momento actual, el ajuste de dicha estrategia para cumplir con la nueva normativa por encontrarse cerrado el periodo de inversión del fondo y totalmente desembolsados los fondos subyacentes.

El Fondo promueve características medioambientales y/o sociales según el artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088.

b) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

No ha habido hechos relevantes durante el ejercicio.

c) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, en fecha 9 de junio de 2026, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio 2025.



CLASE 8.ª



ON2917312

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables de esta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 11/2008, y sucesivas modificaciones, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, la situación financiera y los resultados del Fondo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

b) Principios contables no obligatorios

El Fondo no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

c) Juicios y estimaciones

Las inversiones del Fondo en Entidades Participadas, que no se consideran empresas del grupo o asociadas a largo plazo, son valoradas en función del último valor liquidativo publicado por las Sociedades Gestoras de éstas, tal y como indica la Norma 11ª de la Circular 11/2008.

d) Aspectos críticos de la valoración y valoración de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad Gestora de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro, que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las previsiones actuales.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. Sin embargo, no cabe esperar que las estimaciones realizadas por la Sociedad Gestora causen un ajuste material en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.



CLASE 8.^a



ON2917313

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en euros)

e) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2025 se han producido cambios en los criterios contables respecto de los aplicados en el ejercicio 2024. (Nota 8).

f) Comparación de la información y cambios de estimación

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios en las estimaciones contables respecto de los aplicados en el ejercicio anterior.

g) Principios de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación.

3. Propuesta de aplicación de resultados

La distribución del resultado del ejercicio 2025 que la Sociedad Gestora del Fondo propone, se detalla a continuación:

	<u>Propuesta</u>
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	<u>14 280 300,38</u>
Aplicación	
Resultados de ejercicios anteriores	<u>14 280 300,38</u>



CLASE 8.ª



ON2917314

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en euros)

4. Normas de registro y valoración

a) Clasificación de activos financieros

Los activos financieros a corto y a largo plazo se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

- Instrumentos de patrimonio

Incluye las inversiones en derechos sobre el patrimonio neto de entidades que no tengan consideración de partes vinculadas e incluye acciones con o sin cotización en un mercado regulado u otros valores tales como participaciones en ECR y entidades extranjeras similares e Instituciones de Inversión Colectiva o participaciones en Sociedades de Responsabilidad Limitada.

- Préstamos y créditos a empresas

Corresponde a los préstamos y otros créditos no comerciales concedidos a terceros incluidos los formalizados mediante efectos de giro.

- Valores representativos de deuda

Corresponde a las inversiones por suscripción o adquisición de obligaciones, bonos u otros valores de renta fija, incluidos aquellos que fijan su rendimiento en función de índices o sistemas análogos.

b) Registro y valoración de activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su valor razonable, que, salvo evidencia de lo contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le son directamente atribuibles.

Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios en función de su naturaleza:



CLASE 8.^a



0N2917315

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

i) Préstamos y partidas a cobrar

Corresponde a los créditos por operaciones comerciales y a los créditos por operaciones no comerciales que son aquéllos que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. Se valoran por su coste amortizado que se corresponde con el importe al que inicialmente fue valorado el activo financiero menos los reembolsos de principal que se hayan producido, más o menos, según proceda, la parte imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, menos cualquier reducción de valor por deterioro que haya sido reconocida.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras. En su cálculo se incluyen las comisiones financieras que se cargan por adelantado en el momento de la concesión de la financiación. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo es el tipo estimado a la fecha en que se origina y para los instrumentos financieros a tipos de interés variable, es la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia.

No obstante de lo anterior, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

ii) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pueda incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias. En la determinación del valor razonable se siguen los siguientes criterios:



CLASE 8.^a



ON2917316

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

- Acciones y participaciones en otras ECR

Se valoran por el último valor liquidativo publicado o valor difundido por la Entidad Participada en el momento de la valoración. En el caso de no disponer de dichos valores se valoran al patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la participada o de su grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

Para llevar a cabo la valoración de las participaciones, la Sociedad Gestora ha utilizado las valoraciones recibidas de las Entidades Participadas. Dichas valoraciones generalmente se rigen por los criterios de valoración publicados por Invest Europe para las Entidades Participadas.

Los estados financieros de las Entidades Participadas son auditados anualmente siendo además objeto de unas revisiones, no auditadas, de los estados financieros trimestrales y/o semestrales. En dichos estados financieros se recoge también la valoración de la cartera, la cual aparece en los estados financieros y/o notas relativas a los mismos, en función de las normativas contables aplicables en cada jurisdicción.

c) Pérdidas por deterioro de activos financieros

Se realizan las correcciones valorativas necesarias, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que existe una evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado.

Los criterios de determinación del deterioro de los activos financieros en función de su naturaleza son los siguientes:

i) Préstamos y partidas a cobrar

Se considera que existe deterioro cuando se produce una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede estar motivada por la insolvencia del deudor. Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de reconocimiento.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0N2917317

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

ii) Activos financieros disponibles para la venta

Se considera que los Activos financieros disponibles para la venta se han deteriorado como consecuencia de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial y que ocasionan:

- En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede venir motivado por la insolvencia del deudor.
- En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso se presume que un instrumento financiero se ha deteriorado, salvo evidencia en contrario, cuando:
 - * Si no está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% respecto a la valoración inicial del activo.
 - * Si está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% en la cotización.

La corrección valorativa por deterioro es la diferencia entre su coste menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúa la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que existe evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono al Patrimonio neto.



CLASE 8.ª



ON2917318

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

iii) Capital Inicio

En el caso de deterioro del valor en activos financieros considerados de capital inicio, éste no se reconocerá si existe un dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad que constituye las inversiones en capital inicio. En caso contrario, se reconocerá un deterioro que se determinará de acuerdo con la estimación del valor razonable recogida en el punto anterior.

d) Compra-venta de participaciones en otras ECR

La parte de inversión comprometida en otras ECR se registra por el importe efectivamente comprometido, en las cuentas de orden del balance dentro del epígrafe de Compromisos de compra de valores - De empresas objeto de capital riesgo o del epígrafe de Compromisos de compra de valores - De otras empresas, dependiendo de si la Entidad Participada cumple las características establecidas en el artículo 14 de la LECR.

Se contabilizan en el activo de balance dentro del epígrafe de Instrumentos de Patrimonio, del activo corriente o no corriente, dependiendo del plazo en que el Fondo tenga la intención de venderlos, cuando se produzca la adquisición o suscripción del valor.

Por los desembolsos pendientes no exigidos se reconoce una cuenta correctora del activo correspondiente, hasta el momento en que dichos desembolsos sean reclamados o exigidos, en cuyo caso se reconoce un pasivo por la parte pendiente de desembolso.

e) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del Partícipe a recibirlo.

En la valoración inicial de los activos financieros se registra de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el Órgano competente en el momento de la adquisición. A estos efectos, se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.



CLASE 8.ª



ON2917319

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

f) Coberturas

Cobertura contable es una técnica financiera mediante la que uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de una o varias partidas cubiertas. El Fondo ha designado una cobertura contable de valor razonable.

Una cobertura contable implica que, cuando se cumpla con los requisitos exigidos en la norma, los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas se contabilizarán aplicando los criterios específicos establecidos en ella en lugar de los fijados con carácter general.

En todo caso para que el Fondo pueda aplicar una contabilidad de coberturas se deben cumplir todas las condiciones siguientes:

- a) La relación de cobertura consta solo de instrumentos de cobertura y partidas cubiertas admisibles, conforme a lo dispuesto en los apartados siguientes.
- b) La relación de cobertura se designa y documenta en el momento inicial, en cuyo momento también se debe fijar su objetivo y estrategia.
- c) La cobertura debe ser eficaz durante todo el plazo previsto para compensar las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo que se atribuyan al riesgo cubierto, de manera consistente con la estrategia de gestión del riesgo inicialmente documentada.

El Fondo interrumpirá la contabilidad de coberturas de forma prospectiva solo cuando la relación de cobertura (o una parte de ella) deje de cumplir los criterios requeridos, después de tener en cuenta, en su caso, cualquier reequilibrio de la relación de cobertura; por ejemplo, cuando el instrumento de cobertura expire, se venda, se resuelva o se ejercite. Sin embargo, el registro y valoración de la cobertura no cesa en caso de que la empresa revoque la designación de la cobertura si se siguen cumpliendo el resto de los requisitos.

A los efectos de su registro y valoración, para las operaciones de cobertura de valor razonable los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0N2917320

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Cuando la partida cubierta sea un compromiso en firme no reconocido o un componente de este, el cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta con posterioridad a su designación se reconocerá como un activo o un pasivo, y la ganancia o pérdida correspondiente se reflejará en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las modificaciones en el importe en libros de las partidas cubiertas que se valoren a coste amortizado implicarán la corrección, bien desde el momento de la modificación, bien (como tarde) desde que cese la contabilidad de coberturas, del tipo de interés efectivo del instrumento.

g) Baja de activos financieros

Se da de baja un activo financiero o una parte de este cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de este, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En todo caso se dan de baja entre otros:

- Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- Los activos en los que concurre un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



ON2917321

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Cuando un activo financiero se da de baja por las dos primeras razones indicadas anteriormente, la diferencia entre la contraprestación recibida deducidos los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo y se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de que el Fondo no haya cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja cuando no se haya retenido el control de este, situación que se determina dependiendo de la capacidad de la Sociedad para transmitir dicho activo.

h) Pasivos financieros

El Fondo reconoce un pasivo financiero en su balance cuando se convierte en parte obligada de un contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones de este.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que, de acuerdo con su realidad económica, supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, que se tratan de manera análoga a los instrumentos derivados que son activos o pasivos financieros mantenidos.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo cuenta con dos derivados de FX sobre tipos de cambio de moneda y más concretamente entre dólares americanos y euros.

i) Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se incluyen los pasivos financieros por débitos por operaciones comerciales y no comerciales. Estos pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Fondo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos doce meses después de la fecha del balance.



CLASE 8.^a



ON2917322

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Estas deudas se reconocen inicialmente por su precio de adquisición que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles, registrándose posteriormente por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo no superior a un año se valoran por su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

j) Baja del balance de pasivos financieros

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte de este que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge, asimismo, cualquier activo cedido diferente de efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

k) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de las Cuentas Anuales, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, el Fondo espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por el Fondo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando el Fondo acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que el Fondo no podrá sustraerse.



CLASE 8.^a



ON2917323

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Fondo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Fondo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

El Fondo incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las Cuentas Anuales, sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene en el balance ninguna provisión ni pasivo contingente.

I) Patrimonio neto

Los instrumentos de patrimonio propio son las participaciones en que se encuentra dividido el patrimonio del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Fondo no tiene en el balance instrumentos de patrimonio propios.



CLASE 8.^a



ON2917324

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

m) Reconocimiento de ingresos y gastos

El gasto por la gestión, administración y representación satisfecho por el Fondo a la Sociedad Gestora se reconoce en función de su devengo en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con el Reglamento de Gestión suscrito entre ambas partes.

n) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre beneficios se considera como un gasto, se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre beneficios, una vez consideradas las deducciones, bonificaciones y pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles, que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver en ejercicios futuros, se reconocen como pasivos por impuestos diferidos. Las diferencias temporarias deducibles, que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver en ejercicios futuros, y los créditos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar fiscalmente, se reconocen como activos por impuestos diferidos. Se consideran diferencias temporarias las derivadas de las variaciones de valor imputadas en el patrimonio neto de los activos financieros considerados como disponibles para la venta.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, mientras que los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de dichos activos. Este criterio también se aplica al reconocimiento de los derechos por compensación de pérdidas fiscales.



CLASE 8.^a



ON2917325

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

o) Transacciones en moneda extranjera

Las cuentas anuales del Fondo se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional del Fondo.

Se consideran partidas monetarias la tesorería, los valores representativos de deuda, los préstamos participativos y otras financiaciones concedidas o recibidas con una cantidad determinada o determinable de unidades monetarias, así como los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran partidas no monetarias aquellas no incluidas como partidas monetarias, es decir, que se vayan a recibir o pagar con una cantidad no determinada ni determinable de unidades monetarias, entre ellas el inmovilizado material, inmovilizado intangible, instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio que cumplen los requisitos anteriores.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado a la fecha de transacción.

Las partidas monetarias se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias, tanto positivas como negativas, que surgen, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio a la fecha de valoración, imputándose las diferencias de cambio a patrimonio o a la cuenta de pérdidas y ganancias, de manera análoga a las variaciones del valor razonable del activo en cuestión.

Las partidas no monetarias valoradas a coste se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción, aplicando el tipo de cambio de la fecha de valoración a los efectos de determinar la corrección valorativa por deterioro, en su caso.



CLASE 8.^a



0N2917326

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

5. Gestión de riesgos - Exposición al riesgo

a) Valor razonable de los instrumentos financieros

La Sociedad Gestora valora la cartera de Entidades Participadas utilizando como base los criterios seguidos por cada gestor para la determinación del valor de su cartera. En Europa y EE.UU., los fondos de Private Equity típicamente valoran sus carteras a "Fair Market Value" de acuerdo con lo establecido en la FASB 157 y los criterios del IFRS y, por tanto, utilizan criterios similares, que se adecúan generalmente a los criterios establecidos por Invest Europe (anterior EVCA).

b) Riesgo de crédito

La Sociedad Gestora estima que el riesgo de crédito del fondo es relativamente bajo ya que, por un lado, el Fondo únicamente se encuentra apalancado con la póliza contratada con la Entidad Banca March, S.A. y los derivados de tipo de cambio contratados y, por otro lado, el Reglamento del Fondo establece un mecanismo para solventar posibles situaciones de "Inversor en mora".

c) Riesgo tipo de interés

El riesgo de tipo de interés es poco significativo, ya que los únicos activos financieros del Fondo asociados a un tipo de interés son la posición de Tesorería de este y la póliza contratada con Banca March, S.A.

d) Riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Fondo tiene seis inversiones en Entidades Participadas denominadas en moneda distinta al euro (Nota 7). La Sociedad Gestora ha estimado oportuno contratar pólizas de crédito y derivados financieros para reducir dicho riesgo (Nota 7).



CLASE 8.^a



ON2917327

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en euros)

e) Riesgo de liquidez

La Sociedad Gestora cuenta en todo momento con una posición de tesorería amplia para atender las necesidades de desembolsos por parte del Fondo. Dicha liquidez proviene de la suscripción y desembolso efectuado por los partícipes a solicitud de la Sociedad Gestora. Asimismo, la Sociedad Gestora realiza estimaciones de futuros desembolsos para planificar y establecer con suficiente antelación el calendario de solicitud de nuevas suscripciones y desembolsos por parte de los partícipes. Por su parte, cabe destacar asimismo que la Sociedad tiene contratada una póliza de crédito que podría ser utilizada de forma puntual, en caso de que fuera necesario atender desembolsos no previstos en los días previos a la suscripción y desembolso requerido por la Sociedad Gestora a los partícipes.

f) Riesgo operacional

La Sociedad Gestora estima que el Fondo tiene un riesgo operacional significativamente más reducido que el de la mayor parte de fondos tradicionales, ya que tanto desde el punto de vista del activo (inversiones en otros Fondos), como del pasivo (solicitudes de desembolso a partícipes), el número de operaciones al año es muy limitado.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El desglose del epígrafe de Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024 (*)
Tesorería		
Moneda funcional (euros)	47 434 378,04	48 877 171,58
Moneda extranjera	1 244,54	220 973,44
	47 435 622,58	49 098 145,02

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el saldo del epígrafe de Tesorería corresponde al importe que el Fondo mantiene en seis cuentas corrientes bancarias remuneradas a un tipo de interés de mercado. La tesorería en moneda extranjera corresponde principalmente a dólares estadounidenses.



CLASE 8.ª



ON2917328

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo mantiene 46.994.825,79 euros en una cuenta corriente pignorada a favor de Banca March, S.A. como consecuencia de la póliza de Contrato Marco de Préstamos suscrito y descrita en la Nota 10.

7. Inversiones financieras a largo plazo

El desglose del epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024(*)
Instrumentos de patrimonio		
De entidades objeto de capital riesgo	246 757 039,08	246 757 039,08
De otras entidades	102 853 216,36	102 853 216,36
Derivados	97 217 928,33	97 217 928,33
	446 828 183,77	446 828 183,77

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

En el epígrafe de Entidades objeto de capital riesgo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se recoge el patrimonio de Instrumentos de patrimonio invertido en entidades objeto de capital riesgo residentes en Estados miembros de la Unión Europea o en terceros países, siempre que dicho tercer país no figure en la lista de países y territorios no cooperantes establecida por el Grupo de Acción Financiera Internacional sobre el Blanqueo de Capitales y haya firmado con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información o un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria.

En el epígrafe de Instrumentos de patrimonio - De otras entidades se incluyen los instrumentos de patrimonio en entidades de objeto de capital riesgo que no cumplen con el punto anterior.



CLASE 8.^a



ON2917329

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo tiene contratados derivados de cobertura, sobre el tipo de cambio FX con el objetivo de cubrir parte de su cartera de inversiones denominada en moneda extranjera ante variaciones en el tipo de cambio. En este sentido, en el ejercicio 2025 se designó una relación de cobertura contable de estos derivados. Al cierre del ejercicio 2025 y 2024, estos derivados cubren un valor nominal de 94.415.588,12 euros.

A continuación, se desglosan los instrumentos de cobertura 31 de diciembre de 2025:

<u>Cobertura</u>	<u>Nominal</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Ratio de eficacia</u>
CCS 2025660	43 461 331,25	09/02/2027	111,11 %
CCS 2025729	50 954 256,87	09/02/2027	111,11 %
TOTAL AGREGADO	94 415 588,12		111,11 %

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 los derivados contratados han registrado unas ganancias registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias, por importe de 13.207.556,14 euros (Nota 12.d).

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 los derivados contratados generaron unas pérdidas registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias, por importe de 6.181.332,49 euros (Nota 12.d).



CLASE 8.ª



ON2917330

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

A continuación, se desglosan los compromisos de inversión por cada Fondo Participado al 31 de diciembre de 2025:

Entidad Participada	Compromiso Actual	Total Desembolsado	Bajas	Ajustes por valoración en patrimonio neto	Valor razonable
Fondo 1 (*)	41 122 986,00	40 848 753,00	-	(7 861 996,00)	32 986 757,00
Fondo 2(*)	93 461 331,00	92 820 084,00	-	4 380 238,00	97 200 322,00
Fondo 3	46 730 666,00	46 730 666,00	-	(16 159 523,00)	30 571 143,00
Fondo 4 (*)	46 730 666,00	48 180 518,00	(3 799 884,00)	(5 085 317,00)	39 295 317,00
Fondo 5 (*)	93 461 331,00	92 962 778,00	(371 270,00)	8 760 773,00	101 352 281,00
Fondo 6 (*)	44 487 594,00	44 229 748,00	(196 615,00)	4 171 303,00	48 204 436,00
	365 994 574,00	365 772 547,00	(4 367 769,00)	(11 794 523,00)	349 610 256,00
Efecto de la divisa traspasado a Pérdidas y Ganancias por cobertura contable (Nota 12.e)				13 207 556,14	
				1 413 033,14	

(*) Entidad participada denominada en dólares.

A 31 de diciembre de 2024 y 2025 las inversiones en Fondos Subyacentes se encuentran totalmente desembolsadas, la diferencia entre el importe comprometido y el importe desembolsado corresponde a devoluciones de comisión de gestión de los Fondos Subyacentes "unused fees" que minoran las contribuciones en contabilidad afectando la magnitud de Importe desembolsado.

A continuación, se desglosan los compromisos de inversión por cada Fondo Participado al 31 de diciembre de 2024:

Entidad Participada	Compromiso Actual	Total Desembolsado	Bajas	Ajustes por valoración en patrimonio neto	Valor razonable (**)
Fondo 1 (*)	41 122 985,75	40 898 853,40	-	(5 098 887,45)	35 799 965,95
Fondo 2(*)	93 461 331,25	92 962 290,74	-	13 497 949,12	106 460 239,86
Fondo 3	46 730 665,63	46 730 665,63	-	(14 349 559,61)	32 381 106,02
Fondo 4 (*)	46 730 665,63	48 017 078,82	(3 799 884,34)	(6 473 806,60)	37 743 387,88
Fondo 5 (*)	93 461 331,25	93 097 574,66	(371 269,61)	6 654 067,51	99 380 372,56
Fondo 6 (*)	44 487 593,68	44 295 883,94	(196 615,09)	5 675 373,26	49 774 642,11
	365 994 573,19	366 002 347,19	(4 367 769,04)	(94 863,77)	361 539 714,38

(*) Entidad participada denominada en dólares.

(**) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CLASE 8.ª



ON2917331

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Los ajustes por valoración a 31 de diciembre de 2025 y 2024 de las tablas anteriores incluyen el efecto fiscal por importe de euros 72.856,10 y 79.622,20 euros, respectivamente.

Los Ajustes por valoración en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recogen las variaciones del valor inicial de las inversiones financieras para reflejar el valor razonable en cumplimiento de la Norma 11ª de la Circular 11/2008, y sucesivas modificaciones. Estas variaciones de valor se deben a las plusvalías y minusvalías latentes y no materializadas de las inversiones. Adicionalmente, en el ejercicio 2024, también se recogían las apreciaciones y depreciaciones de las inversiones realizadas en moneda extranjera.

A continuación, se detallan los auditores de cada uno de los Fondos Participados, al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Entidad Participada	Auditores 2025	Auditores 2024
Fondo 1	PricewaterhouseCoopers LLP	PricewaterhouseCoopers LLP
Fondo 2	PricewaterhouseCoopers LLP	PricewaterhouseCoopers LLP
Fondo 3	PricewaterhouseCoopers LLP	PricewaterhouseCoopers LLP
Fondo 4	PricewaterhouseCoopers LLP	PricewaterhouseCoopers LLP
Fondo 5	PricewaterhouseCoopers LLP	PricewaterhouseCoopers LLP
Fondo 6	PricewaterhouseCoopers LLP	PricewaterhouseCoopers LLP

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Fondo tiene contratado dos derivados sobre el tipo de cambio FX. Estos derivados cubren un valor nominal de 94.415.588,12 euros en ambos ejercicios que se encuentran registrados en las cuentas de orden del Fondo. Durante el ejercicio 2025, han generado beneficio neto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias, de 13.207.556,14 euros. Durante el ejercicio 2024, generaron unas pérdidas netas registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias, por importe de 6.181.332,49 euros. (Nota 12.d).



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



ON2917332

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

8. Acreedores y cuentas a pagar

El desglose del epígrafe de Acreedores y cuentas a pagar al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024(*)
Acreedores por prestación de servicios		
Acreedores	73 803,30	27 025,57
Facturas pendientes de recibir	92 729,23	164 429,97
Otras deudas con administraciones públicas	869 628,42	47 013,86
	1 036 160,95	238 469,40

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

9. Pasivo por impuesto diferido

Los administradores de la Sociedad Gestora han reconocido pasivos por impuestos diferidos en las inversiones con plusvalías no exentas de tributación al 31 de diciembre de 2025 y 2024, en base a su mejor estimación.

10. Deudas a largo plazo

El desglose del epígrafe de Deudas a corto plazo y cuentas a pagar al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024(*)
Deudas a largo plazo		
Préstamo	51 386 488,60	50 768 467,37
Derivados	103 545 610,04	102 356 768,13
	154 932 098,64	153 125 235,50

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a



0N2917333

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo tiene registradas deudas a largo plazo que corresponden a la póliza del Contrato Marco de Préstamos que el Fondo suscribe con Banca March, S.A. Dicha póliza fue contratada con fecha 8 de julio de 2021 y límite inicial de 45.000.000,00 dólares. Posteriormente, con fecha 29 de julio de 2021, se acuerda modificar el límite inicial a 55.500.000,00 dólares.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 se han devengado gastos financieros asociados a la póliza por importe de 619.326,25 y 1.885.988,52 euros respectivamente (Nota 12.b).

Tal y como establece el artículo 8 del Folleto del Fondo, para llevar a cabo su política de inversión o cuando sea necesario para anticipar los importes pendientes de ser desembolsados por los Inversores o cuando sea conveniente anticipar importes pendientes de ser distribuidos a los Inversores, el Fondo podrá tomar dinero a préstamo, crédito, o endeudarse con carácter general, así como otorgar garantías (incluyendo garantías sobre los Compromisos Pendientes de Desembolso) siempre y cuando, el importe agregado de la deuda pendiente y garantías del Fondo en cada momento, no exceda de un 20% de los Compromisos Totales.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo tiene registrados dos pasivos por derivados financieros a largo plazo que corresponden a la contrapartida de los derivados financieros contratados con Andorra Banc Agrícol Reig, S.A. y registrados en el activo no corriente cuya fecha de vencimiento es 9 de febrero de 2027. El Fondo utiliza estos pasivos para mitigar la exposición en dólares.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 se han devengado gastos financieros asociados a los derivados por importe de 1.693.162,37 y 3.071.422,97 euros, respectivamente (Nota 12.b).

11. Fondos reembolsables

El desglose y el movimiento del epígrafe de Fondos reembolsables al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

Desde la fecha de constitución del Fondo y/o en cada uno de los cierres posteriores que tengan lugar durante el "Periodo de Colocación", cada inversor que haya firmado su respectivo Acuerdo de Suscripción y haya sido admitido al Fondo, procederá al desembolso de las correspondientes aportaciones para la suscripción y desembolso de Participaciones en el tiempo y modo en que lo solicite la Sociedad Gestora en la Solicitud de Desembolso correspondiente.



CLASE 8.^a
0,03



ON2917334

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

El patrimonio del Fondo está dividido en participaciones que independientemente de su clase tendrán el mismo valor inicial de suscripción de 1 euro durante el periodo de colocación. Una vez concluido dicho periodo, el valor de las Participaciones se determinará conforme a las reglas establecidas en el Artículo 13 de Reglamento del Fondo.

- * Participaciones de Clase A
- * Participaciones de Clase A1
- * Participaciones de Clase B
- * Participaciones de Clase B1
- * Participaciones de Clase C
- * Participaciones de Clase D
- * Participaciones de Clase E

El Fondo cuenta con un Patrimonio Total Comprometido que está representado por la suma de los compromisos de inversión de todos los Partícipes del Fondo. El Patrimonio Total Comprometido del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a un importe de 373.745.325,00 euros.

Todas las clases de participaciones confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo a prorrata de su participación en el mismo y en igual proporción respecto de las participaciones comprendidas en cada clase, de conformidad con el Artículo 12 del Reglamento del Fondo.

Los Partícipes suscribirán Participaciones de Clase A, Participaciones de Clase A1, Participaciones de Clase B, Participaciones de Clase B1, Participaciones de Clase C, Participaciones de Clase D y las Participaciones de Clase E, según se determina a continuación:

- a) Las Participaciones de Clase A y de Clase B sólo podrán ser emitidas y suscritas por las siguientes categorías de inversores:
 - i. Inversores profesionales o que han solicitado su tratamiento como profesional, según se establece en la legislación aplicable en cada momento, o inversores que cumplan los requisitos previstos en el artículo 75.4 de la LECR, y cuyas circunstancias de inversión en el Fondo nos les permitan acceder a las Participaciones de Clase C o de Clase D.
 - ii. Inversores no profesionales o que no han solicitado su tratamiento como profesional que: (A) cumplan las condiciones a) y b) del artículo 75.2 de la LECR; y (B) cuyas circunstancias de inversión en el Fondo nos les permitan acceder a las Participaciones de Clase C o de Clase D.



CLASE 8.^a



ON2917335

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

- iii. Promotor(es): Partícipes que tengan en cada momento, el carácter de Promotores, así como las entidades utilizadas para la inversión en el Fondo por parte de personas físicas u entidades que tengan el carácter de Promotores.
- b) Las Participaciones de Clase A1 y Clase B1 podrán ser emitidas y suscritas por inversores cuyo Compromiso de Inversión sea igual o superior a 1.000.000 de euros y sean inversores profesionales o inversores minoristas que cumplan los requisitos previstos la LECR para poder invertir.
- c) Las Participaciones de Clase C y de Clase D son participaciones que no generarán retrocesiones a favor de terceros distribuidores. En consecuencia, las Participaciones de Clase C y de Clase D, sólo podrán ser emitidas a y suscritas por las siguientes categorías de inversores:
 - i. Inversores profesionales o que han solicitado su tratamiento como profesional, según se establece en la legislación aplicable en cada momento, o inversores que cumplan los requisitos previstos en el artículo 75.4 de la LECR, y cuya inversión en el Fondo sea por:
 - Cuenta propia y sin la intermediación de una empresa de servicios de inversión o una entidad financiera.
 - Intermediación de una empresa de servicios de inversión o una entidad financiera que, de acuerdo con los requisitos legales, preste un servicio de asesoramiento en materia de inversión de forma independiente o un servicio de gestión de carteras discrecional en condiciones de independencia.
 - Intermediación de una empresa de servicios de inversión o una entidad financiera que, de acuerdo con los requisitos legales, preste un servicio de asesoramiento en materia de inversión no independiente y que en base a un acuerdo individual con su cliente no esté autorizado a aceptar ni retener comisiones u otros beneficios percibidos de terceros.



CLASE 8.^a



ON2917336

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

- ii. Inversores no profesionales y que no han solicitado su tratamiento como profesional que: (A) cumplan las condiciones a) y b) del artículo 75.2 de la LECR, y (B) cuya inversión en el Fondo sea por intermediación de una empresa de servicios de inversión o una entidad financiera que, de acuerdo con los requisitos legales, preste un servicio de:

- Asesoramiento en materia de inversión de forma independiente o un servicio de gestión de carteras discrecional en condiciones de independencia.
- Asesoramiento en materia de inversión no independiente y que en base a un acuerdo individual con su cliente no esté autorizado a aceptar ni retener comisiones u otros beneficios percibidos de terceros.

- d) Las Participaciones de Clase E sólo podrán ser emitidas a y suscritas por Inversores que tengan en cada momento el carácter de Promotores, así como por entidades utilizadas para la inversión en el Fondo por parte de personas físicas u entidades que tengan la condición de Promotor.

El Fondo tiene naturaleza cerrada y, por tanto, no admite reembolsos, con carácter general, ni totales ni parciales, de Participaciones por la mera voluntad de sus Partícipes hasta la disolución y liquidación de este.

El Fondo cumple al 31 de diciembre de 2025 y 2024 con los requerimientos normativos de Patrimonio mínimo comprometido, recogidos en el artículo 31 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de entidades de Capital Riesgo y sus Sociedades Gestoras.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen participaciones significativas en el patrimonio del Fondo.



CLASE 8.^a



ON2917337

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

12. Resultados financieros

El desglose de los epígrafes de resultados financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

a) Ingresos financieros

El desglose del epígrafe de ingresos financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024(*)
Ingresos financieros		
Intereses	42 785,36	115 159,30
Dividendos	20 029 560,04	21 284 147,04
	20 072 345,40	21 399 306,34

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el saldo del epígrafe de intereses, dividendos y rendimientos asimilados recoge principalmente los ingresos percibidos en concepto de dividendos.

El desglose del epígrafe de dividendos al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024 (*)
Dividendos		
Fondo 1	919 347,82	1 088 613,60
Fondo 2	7 764 224,34	8 316 146,17
Fondo 3	1 196 124,50	1 393 543,57
Fondo 4	1 565 232,44	1 858 929,69
Fondo 5	5 773 181,56	5 791 901,11
Fondo 6	2 811 449,38	2 835 012,90
	20 029 560,04	21 284 147,04

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a



ON2917338

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en euros)

b) Gastos financieros

El desglose del epígrafe de gastos financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024 (*)
Gastos financieros		
Intereses y cargas asimiladas	72,12	100,80
Intereses póliza	619 326,25	1 885 988,52
Intereses derivados (Nota 10)	1 693 162,37	3 071 422,97
	2 312 560,74	4 957 512,29

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

c) Resultados por enajenaciones (netos)

El desglose del epígrafe de resultados por enajenaciones (netos) al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Entidad Participada	2025	2024 (*)
Fondo 4	-	154 319,79
Fondo 5	-	-
	-	154 319,79

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

d) Variación del valor razonable en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre de 2025 la variación del valor razonable en instrumentos financieros asciende a 13.207.556,14 euros positivos, correspondientes a las ganancias por valoración de los derivados contratados sobre el tipo de cambio FX (Nota 7).

Al 31 de diciembre de 2024, la variación del valor razonable en instrumentos financieros asciende a 6.181.332,49 euros negativos, correspondientes a las pérdidas por valoración de los derivados contratados sobre el tipo de cambio FX (Nota 7).



CLASE 8.^a



ON2917339

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

e) Diferencias de cambio (netas)

El desglose del epígrafe de diferencias de cambio netas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024(*)
Divisa cubierta (Nota 7)	(13 207 556,14)	-
Diferencias de cambio	(81,80)	175 140,63
	(13 207 637,94)	175 140,63

13. Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas

El desglose de este epígrafe de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024 (*)
Comisiones satisfechas		
Comisión de gestión	3 217 109,80	3 279 443,90
Comisión de depositaria	180 335,76	174 560,39
	3 397 445,56	3 454 004,29

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

La comisión de gestión descrita anteriormente se ha obtenido en base los criterios establecidos en el folleto informativo del Fondo.



CLASE 8.^a



ON2917340

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

- a) Durante el Periodo de Inversión, un importe equivalente a la suma de los siguientes importes:
- I. Un importe equivalente a 1,20% anual sobre la parte proporcional de los Compromisos Totales correspondientes a las Participaciones de Clase A y de Clase B.
 - II. Un importe equivalente a 0,45% anual sobre la parte proporcional de los Compromisos Totales correspondientes a las Participaciones de Clase C y de Clase D.
 - III. Un importe equivalente a 0,10% anual sobre la parte proporcional de los Compromisos Totales correspondientes a las Participaciones de Clase E.
- b) Tras la conclusión del Periodo de Inversión y hasta la fecha de la liquidación del Fondo o (y) sexto aniversario de la Fecha de Cierre Final, un importe equivalente a la suma de los siguientes importes:
- I. Un importe equivalente a 1,20% anual sobre el valor liquidativo agregado de las Participaciones del Clase A tomando como referencia el último valor liquidativo de las Participaciones de Clase A calculado conforme al Artículo 13 del reglamento de gestión del Fondo.
 - II. Un importe equivalente a 1,20% anual sobre el valor liquidativo agregado de las Participaciones del Clase B tomando como referencia el último valor liquidativo de las Participaciones de Clase B calculado conforme al Artículo 13 del reglamento de gestión del Fondo.
 - III. Un importe equivalente a 0,45% anual sobre el valor liquidativo agregado de las Participaciones del Clase C tomando como referencia el último valor liquidativo de las Participaciones de Clase C calculado conforme al Artículo 13 del reglamento de gestión del Fondo.



CLASE 8.^a



0N2917341

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en euros)

- IV. Un importe equivalente a 0,45% anual sobre el valor liquidativo agregado de las Participaciones del Clase D tomando como referencia el último valor liquidativo de las Participaciones de Clase D calculado conforme al Artículo 13 del reglamento de gestión del Fondo.
- V. Un importe equivalente a 0,10% anual sobre el valor liquidativo agregado de las Participaciones del Clase E tomando como referencia el último valor liquidativo de las Participaciones de Clase E calculado conforme al Artículo 13 del reglamento de gestión del Fondo.

La comisión de depositaria descrita anteriormente se ha obtenido en base al criterio establecido en el folleto informativo del Fondo, siendo la misma de un 0,05% sobre el patrimonio neto del Fondo. Adicionalmente, se establece una comisión mínima anual de 20.000 euros.

14. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de Otros gastos de explotación de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024 (*)
Servicios profesionales	54 747,84	45 099,56
Servicios de administración	6 815,35	33 260,02
Servicios bancarios y similares	47,58	60,20
Otros servicios	20 346,17	24 341,88
	81 956,94	102 761,66

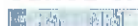
(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

15. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el Fondo, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión del Consejo de Administración del Fondo y de sus asesores fiscales, la probabilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.



CLASE 8.^a



0N2917342

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2025 y 2024 con la base imponible del Impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	2025 ^(**)	2024 ^(*)
Resultado contable antes de impuestos	14 280 300,38	7 033 156,04
Ajustes extracontables positivos	11 680 845,54	19 516 254,78
Ajustes extracontables negativos	(28 603 215,19)	(35 382 588,56)
Resultado contable ajustado	(2 642 069,27)	(8 833 177,74)
Activación/(compensación) de bases imponibles no activadas	-	-
Base imponible del ejercicio	(2 642 069,27)	(8 833 177,74)
Impuesto sobre beneficios diferido (aplicado)/activado	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	8 129,20	21 880,20
Pagos fraccionados	325 952,60	140 594,35
Cuota a pagar (devolver)	(334 081,80)	(162 474,55)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

(**) Datos estimados en base a la información disponible a fecha de formulación de cuentas, podrán variar tras la presentación del Impuesto sobre beneficios del ejercicio correspondiente. Se ha incorporado la información relativa al régimen de atribución de rentas de aquellos fondos subyacentes de los que la Sociedad Gestora dispone de la información remitida por parte de las entidades gestoras de dichos fondos subyacentes.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



ON2917343

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

El importe de las diferencias permanentes incluye los dividendos y rentas derivadas de la transmisión de valores representativos de los fondos reembolsables de entidades residentes y no residentes en territorio español que, de acuerdo con el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y el artículo 65 de la Ley 11/2020, de 30 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado, están exentos de tributación al 95% y las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos reembolsables de entidades que, de acuerdo con el artículo 15 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, no serán fiscalmente deducibles. Asimismo, aquellas rentas que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 de la ley citada, estarán exentas al 99% de acuerdo con lo previsto en el artículo 50.1 de la Ley del Impuesto de Sociedades

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sus posteriores modificaciones en las que se establece una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de éstas siempre que el importe sea igual o inferior a un millón de euros. Adicionalmente como consecuencia de dichas modificaciones, se elimina la posibilidad de aplazamiento o fraccionamiento de las obligaciones tributarias que deba cumplir el sujeto pasivo en relación con los pagos fraccionados del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo tiene pendientes de compensación Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores según el siguiente desglose:

Ejercicio 2021	1 781 087,31
Ejercicio 2022	7 230 536,00
Ejercicio 2023	1 268 477,96
Ejercicio 2024	8 833 177,75
Ejercicio 2025	2 642 069,27

21 755 348,28



CLASE 8.ª



ON2917344

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

El movimiento de las Bases Imponibles Negativas, antes de la presentación de la declaración del Impuesto sobre Beneficios del ejercicio 2025, ha sido el siguiente:

	BINs CCAA 2024	Ajustes	BINs Modelo 200	Compensación Previsión IS	Total Bases Imponibles Negativas
Ejercicio 2021	1 781 087,31	-	1 781 087,31	-	1 781 087,31
Ejercicio 2022	6 280 605,42	949 930,58	7 230 536,00	-	7 230 536,00
Ejercicio 2023	-	1 268 477,96	1 268 477,96	-	1 268 477,96
Ejercicio 2024	8 833 177,75	-	8 833 177,75	-	8 833 177,75
Ejercicio 2025	-	-	- (*)	-	2 642 069,27
	16 894 870,48	2 218 408,54	19 113 279,01	-	21 755 348,28

(*) Pendiente de presentación el Modelo 200 del ejercicio actual.

De acuerdo con la norma, los activos por impuesto diferido sólo se reconocerán en la medida en que resulte probable que la institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación de los últimos cuatro ejercicios. No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

16. Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha remunerado a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo. Al 31 de diciembre de 2025 no existen créditos o anticipos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por cuenta de estos a título de garantía.

17. Información sobre medioambiente

Dadas las actividades a las que se dedica el Fondo, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de este. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.



CLASE 8.^a



0N2917345

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

18. Honorarios de auditores de cuentas

El importe de los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024 del Fondo han ascendido a un importe de 13.092 y 12.700 respectivamente, sin incluir IVA, no habiéndose prestado otros servicios en los ejercicios 2025 y 2024. El Fondo no ha pagado honorarios a otras entidades bajo el nombre PricewaterhouseCoopers por otros servicios durante los ejercicios 2025 y 2024.

19. Hechos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.



CLASE 8.^a



ON2917346

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

De acuerdo con el artículo 67 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, los Administradores de Amchor Investment Strategies, S.G.I.I.C., S.A., presentan el siguiente informe de gestión, que recoge la evolución del Fondo durante el ejercicio 2025.

Desarrollo del negocio del Fondo durante el ejercicio 2025

MCH Global Real Asset Strategies FCR ha realizado durante el ejercicio distribuciones a los partícipes por un total del 5,1% de sus compromisos de inversión.

El Fondo cuenta con 3 estrategias de activos reales (inmobiliario, transporte e infraestructuras) y con alta diversificación geográfica; a continuación, detallamos los fondos invertidos:

- *Real Estate Asia*
- *Real Estate Estados Unidos*
- *Real Estate Europa*
- *Transporte Global*
- *Infraestructuras Global*

A 31 de diciembre de 2025, el Fondo mantiene dos contratos de Cross Currency Swap destinados a mitigar el riesgo de tipo de cambio asociado a las inversiones de la cartera. Con efectos desde el 1 de enero de 2025, se ha designado para ambos instrumentos la modalidad de cobertura de valor razonable, al cumplirse los requisitos exigidos en términos de eficacia para la aplicación de la contabilidad de coberturas.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y de sus Sociedades Gestoras y las correspondientes circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al tratarse de un Fondo que promueve características medioambientales y/o sociales (art. 8. Reglamento (UE) 2019/2088), la Información concreta de las inversiones, con respecto a dichas características, se encuentra en el anexo de sostenibilidad que será publicado en la web de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



ON2917347

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Cumplimiento de coeficientes

En cuanto a los coeficientes marcados por la legislación específica para los fondos de capital-riesgo, a 31 de diciembre de 2025 el Fondo cumple satisfactoriamente con los ratios y coeficiente de inversión obligatorios. En cuanto a los límites a la concentración de inversiones marcados por la regulación vigente, a 31 de diciembre de 2025, el Fondo no cumplía con el mencionado límite. La estrategia de inversión diseñada por los gestores del Fondo se implementó antes de la entrada en vigor de la nueva redacción de la Ley, no siendo posible, en el momento actual, el ajuste de dicha estrategia para cumplir con la nueva normativa por encontrarse cerrado el periodo de inversión del fondo y totalmente desembolsados los fondos subyacentes.

Informe sobre las actividades en I+D

Durante el ejercicio 2025 el Fondo no ha realizado actividades significativas en materia de investigación y desarrollo.

Acciones propias

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha adquirido ni posee participaciones propias.

Informe sobre la actividad medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Dadas las actividades a las que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de este. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Gestión del riesgo

En la Nota 5 de la Memoria, que forma parte de las cuentas anuales, se hace un análisis detallado de la situación al cierre y de la gestión realizada durante los ejercicios 2025 y 2024 de los diferentes tipos de riesgos del Fondo.



CLASE 8.^a



ON2917348

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Con posterioridad al cierre, el Fondo ha comenzado a solicitar reembolsos de las inversiones en Real Estate Asia y Transporte Global; se prevé que esto permita comenzar a realizar, durante el ejercicio 2026, devoluciones de capital a los inversores, adicionales a los cupones periódicos.

Asimismo, se ha aprobado la primera extensión anual de la vida del Fondo. Adicionalmente a la informado, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

El Consejo de Administración de Amchor Investment Strategies, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 05 de junio de 2026, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria) y el informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 de MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES:

D. José Eustasio del Castaño Villanueva
Presidente

D. Alejandro José Sarrate Bruno
Consejero Delegado

Dña. Patricia Pascual Ramsay
Consejero

D. Juan José Martín Valiente
Consejero

D. Gonzalo López Portillo
Consejero

MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Amchor Investment Strategies, S.G.I.I.C., S.A., Dña. Elena Della Valle, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	De ON2917301 al ON2917345 De ON2917346 al ON2917348
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	De ON2917349 al ON2917393 De ON2917394 al ON2917396

FIRMANTES:

Dña. Elena Della Valle
Secretaria no consejera de Amchor
Investment Strategies, S.G.I.I.C., S.A.