

STRATEGIC CREDIT VALUE, FIL

Nº Registro CNMV: 91

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: ACTYUS PRIVATE EQUITY SGIIC, S.A.
Grupo Gestora: ANDBANK

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: DELOITTE,

S.L.

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.actyus.com/vehiculos-de-inversion.

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

contacto.actyus@actyus.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/03/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: 34 Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: EL FIL invertirá prácticamente el 100% de la exposición total en Cheyne European Strategic Value Credit Fund II clase A (EUR) (en adelante, el Fondo Subyacente o FS), subfondo del Cheyne European Strategic Value Credit RAIF, fondo de inversión alternativo constituido en Luxemburgo como société en commandite spéciale, no supervisado por la CNMV ni por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (autoridad luxemburguesa equivalente, CSSF), y cuyo folleto no está verificado por ninguna autoridad.

El FS invertirá en créditos de entre 10 y 100 millones de euros, de compañías de mediana capitalización y con una estructura total de deuda de entre 50 y 400 millones de euros. Estas emisiones de deuda se comprarán con descuentos sobre el valor nominal de entre el 25% y el 50%. La adquisición de deuda será en el mercado secundario principalmente a bancos europeos, pudiendo en casos excepcionales adquirirse deuda a otras entidades.

La deuda será deuda garantizada de primer grado en orden de prelación altamente respaldada por la compañía. La cartera consistirá en instrumentos de deuda sin calificación crediticia.

El FS pretende aprovechar el proceso de cambio estructural que afecta a los bancos europeos (IFRS9 y Basilea III, principalmente), que se están deshaciendo, a descuento, de sus préstamos corporativos no esenciales en respuesta a las nuevas exigencias regulatorias de capital y contabilidad, entre otras.

El enfoque geográfico será en Europa. Se pretende realizar entre 25 y 30 inversiones principales con un periodo de tenencia medio de entre 4 y 48 meses.

El FS podrá endeudarse hasta un máximo del 20% del Patrimonio Total Comprometido (PTC). El FIL podrá endeudarse

hasta un máximo del 10% del PTC para resolver necesidades transitorias de tesorería. El apalancamiento del FS y del FIL será el derivado de su endeudamiento.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	657.831,07	90	EUR	0,00	100000	NO	7.859	8.694	12.928	9.421
CLASE B	0,00	0	EUR	0,00	2000000	NO	0	0	0	0

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2025	2024	2023
CLASE A	EUR			30-06-2026	11,9471		12,0025	11,7703	11,3102
CLASE B	EUR			30-08-2024	10,0000		10,0000	10,0000	10,0000

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	2023	Año t-5
	-0,46	1,97	4,07	7,26	

El último VL definitivo es de fecha: 30-08-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,45	0,07	0,63	1,77	3,25	3,13	3,92	3,14	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,12	2,12	2,15	2,17	2,17	2,17	2,23	2,39	
LETRA 1 AÑO	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

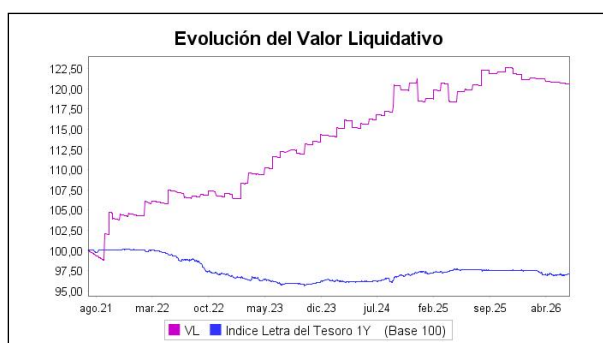
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,89	2,23	2,44	2,94	3,36

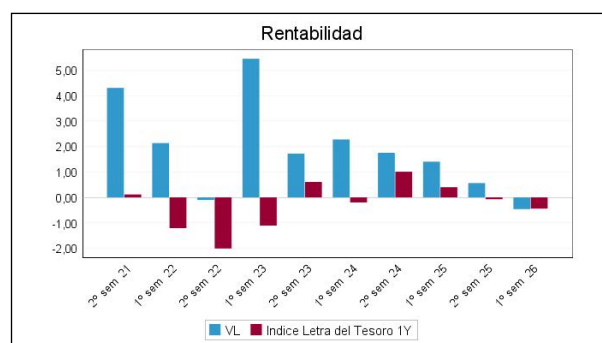
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	2023	Año t-5
	0,00	0,00	0,00	0,00	

El último VL definitivo es de fecha: 30-08-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
LETRA 1 AÑO	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

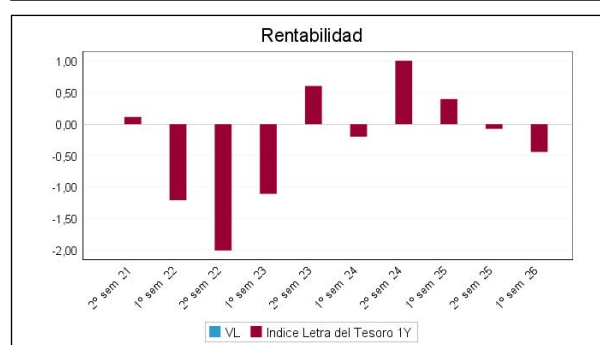
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.797	99,21	7.801	89,73
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	7.797	99,21	7.801	89,73
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	86	1,09	915	10,52
(+/-) RESTO	-23	-0,29	-23	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	7.859	100,00 %	8.694	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.694	11.502	8.694	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,97	-29,85	-9,97	-72,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,44	0,85	-0,44	-142,98
(+) Rendimientos de gestión	-0,01	1,28	-0,01	-100,85
(-) Gastos repercutidos	0,43	0,43	0,43	-16,58
- Comisión de gestión	0,38	0,38	0,38	-18,04
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,05	0,05	0,05	-4,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.859	8.694	7.859	

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

3. Inversiones financieras

No aplica

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

J) Otras operaciones vinculadas

Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco S.A ha sido del (EurSTR-1%), suponiendo en el

periodo 272,04 euros por saldos acreedores y deudores.

Así mismo, se han obtenido remuneraciones de la cuenta corriente de la IIC con Andbank España Banca Privada S.A (EurSTR -0,9%) suponiendo en el periodo 2.932,52 euros por saldos acreedores y deudores.

Adicionalmente, durante el periodo de referencia se realizó una distribución del 5,33% del compromiso total de inversión, el pasado 15 de Abril 2026, aplicando el V.L a fecha 31/01/2026

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De este modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por un entorno de crecimiento moderado y elevada incertidumbre, condicionado por la evolución de la inflación, las políticas monetarias y las tensiones geopolíticas. La inflación se mantiene en niveles próximos al 3%-4% en las principales economías desarrolladas, mientras que el crecimiento económico global se sitúa alrededor del 2,5%-3,0%.

Los principales bancos centrales han mantenido una política monetaria prudente, con tipos de interés todavía en niveles restrictivos. En la eurozona, el tipo de referencia se sitúa en torno al 2,25%, mientras que en Estados Unidos permanece próximo al 3,50%, favoreciendo un entorno de financiación más exigente que en años anteriores.

En los mercados de materias primas, el petróleo Brent ha registrado una revalorización superior al 20% durante las últimas semanas, impulsado por la incertidumbre geopolítica, mientras que el oro acumula avances cercanos al 25% en los últimos doce meses como activo refugio.

La renta variable continúa mostrando un comportamiento positivo, liderada por los sectores tecnológico e industrial, aunque con unas valoraciones exigentes que aconsejan mantener un enfoque selectivo. Por su parte, la renta fija vuelve a ofrecer oportunidades atractivas, con rentabilidades de la deuda pública y corporativa de alta calidad situadas entre el 3% y el 5%, permitiendo mejorar el binomio rentabilidad-riesgo de las carteras.

En el ámbito del Private Equity, la moderación de las valoraciones y una menor competencia en los procesos de inversión están favoreciendo un entorno más atractivo para la adquisición de compañías con sólidos fundamentales, especialmente en sectores como tecnología, salud, servicios e industria.

De cara al segundo semestre de 2026, mantenemos una perspectiva constructiva, aunque prudente. Esperamos una progresiva estabilización de la inflación y una eventual relajación de la política monetaria si se consolida su tendencia descendente. En este escenario, la inversión selectiva, la diversificación y la gestión activa seguirán siendo claves para identificar oportunidades de creación de valor tanto en mercados cotizados como en activos privados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dadas las características del fondo, se continúa la política general del folleto, invirtiendo en el activo Cheyne European Strategic Value Credit Fund II clase A (EUR).

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,41% frente al -0,46% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el periodo el patrimonio se situó en 7.859 M€ desde los 8.694M€ anterior (-9,60%).

Adicionalmente, durante el periodo de referencia se realizó una distribución del 5,33% del compromiso total de inversión, el pasado 15 de Abril 2026, aplicando el V.L a fecha 31/01/2026.

La clase A tiene 90 participes, mientras que la clase B se mantiene sin participes ni patrimonio. En el año, la IIC ha obtenido una rentabilidad de -0,46% para la clase A y ha soportado unos gastos anuales de 0,89% sobre el patrimonio, incluyendo gastos indirectos.

La disminución en el patrimonio se debe a que se ha realizado una distribución en el segundo semestre.

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

No aplica.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2026, el fondo continuó ejecutando basándose en una cartera manteniendo una evolución consistente dentro de una estrategia de crédito oportunista, con generación progresiva de distribuciones y diversificación en situaciones especiales.

En términos de actividad inversora, se llevaron a cabo nuevas inversiones o despliegues adicionales de capital en varias compañías ya presentes en la cartera, especialmente en sectores como soluciones digitales, telecomunicaciones, movilidad, hostelería, fabricación industrial y servicios de suscripción, principalmente rinciples inversiones (peso y evolución)

-Digital Solutions Provider (~17,2%): evolución positiva y retornos moderados, con potencial adicional.

-Cruise Operator (~16,4%): principal detractor, aún en fase de recuperación.

-Networking & Comms Services (~8,9%): desempeño sólido con mejora progresiva.

-Hospitality Group (~7,2%): evolución positiva con retornos en doble dígito.

-Perimeter Access & Control (~6,7%): comportamiento estable y consistente.

En conjunto, la actividad del semestre reflejó una combinación equilibrada entre soporte financiero a compañías en transformación, operaciones de desinversión en activos ya madurados y reposicionamiento de la cartera hacia oportunidades con mayor asimetría riesgo retorno.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el periodo de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del periodo el porcentaje de inversiones sobre el patrimonio en IIC es de un 99,20% y las posiciones más significativas son: CHEYNE SERIES ONE STRAT VALUE y CHEYNE SERIES TWO STRAT VALUE.

No se disponen de datos sobre la rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad acumulada del fondo en el año ha sido del 0,45%, mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,77%. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo para la clase A ha sido del 2,12%. Para la clase B no se expresan datos de volatilidad ni VaR por no tener patrimonio.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por ACTYUS PRIVATE EQUITY SGIIC, S.A. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas se ejerzan en interés de la institución gestionada, partícipes y/o accionistas.

Al estar la cartera compuesta por fondos de inversión, el fondo no ha asistido a ninguna Junta General.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al entorno de mercado, el fondo anticipa que los próximos trimestres seguirán caracterizados por episodios de volatilidad en los mercados de crédito, impulsados por la persistencia de incertidumbres geopolíticas, la evolución de los precios energéticos, un crecimiento económico moderado en Europa y la continuidad de unas condiciones financieras relativamente restrictivas. Aunque las presiones inflacionistas han mostrado señales de moderación respecto a los máximos observados en ciclos anteriores, la inflación se mantiene por encima de los objetivos de los bancos centrales y la trayectoria futura de los tipos de interés continúa condicionada por la evolución del entorno macroeconómico.

Las tendencias sectoriales continúan siendo favorables para la estrategia del fondo. La consolidación en telecomunicaciones, la resiliencia de determinados segmentos ligados al turismo y ocio, la transformación digital de empresas europeas, así como las necesidades de financiación asociadas a procesos de crecimiento, refinanciación y reestructuración corporativa, siguen proporcionando un flujo atractivo de oportunidades tanto en deuda como en capital. Adicionalmente, sectores vinculados a infraestructuras digitales, tecnología, defensa e industrias especializadas están ganando relevancia dentro del mercado europeo de crédito privado.

En términos de comportamiento del fondo, se espera que la actividad de inversión continúe siendo dinámica durante la segunda mitad de 2026, aprovechando la combinación de mayor selectividad de los financiadores tradicionales y la aparición de oportunidades derivadas de situaciones de estrés financiero puntuales. En cuanto a las distribuciones, se prevé un ritmo moderado y alineado con la evolución de los procesos de monetización actualmente en curso dentro de la cartera.

La gestión del equipo continuará centrada en:

- Mantener una política disciplinada de selección de inversiones, con especial énfasis en la protección del capital y la generación de retornos ajustados al riesgo.
- Priorizar estructuras con garantías sólidas y posiciones preferentes dentro de la estructura de capital.
- Impulsar la creación de valor mediante una participación activa en la definición estratégica y operativa de las compañías participadas.
- Avanzar en los procesos de desapalancamiento y monetización de aquellas inversiones que han alcanzado una fase más madura de su plan de negocio.
- Aprovechar potenciales dislocaciones de mercado para invertir en instrumentos de deuda con perfiles de recuperación atractivos y elevada asimetría riesgo-retorno.

En conjunto, el fondo se encuentra bien posicionado para capturar oportunidades en un entorno que continúa ofreciendo desafíos, pero también abundantes ineficiencias para inversores especializados. La combinación de disciplina inversora, enfoque en situaciones complejas y gestión activa de las participadas permite mantener una orientación claramente enfocada a la generación de valor y a la preservación del capital a largo plazo.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total