

STRATEGIC CREDIT VALUE, FIL

Nº Registro CNMV: 91

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	724.310,92	90	EUR	0,00	100000	NO	8.736	12.928	9.421	7.413
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	2024	2023	2022
CLASE A	EUR			31-12-2025	12,0612		11,7703	11,3102	10,5444
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		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,03	0,05	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 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	Año t-5
	2,47	4,07	7,26	2,03	

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	3,09	1,48	3,25	2,53	4,41	3,92	3,14	2,62	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,15	2,15	2,17	2,21	2,29	2,23	2,39	3,01	
LETRA 1 AÑO	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	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.

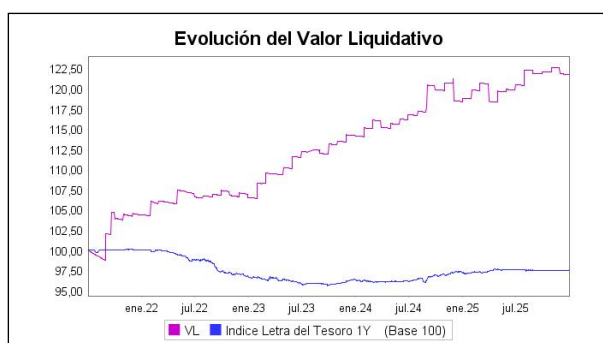
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,23	2,44	2,94	1,99	

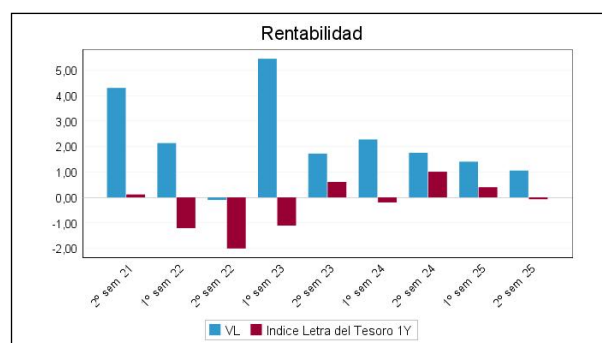
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
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	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	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 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	

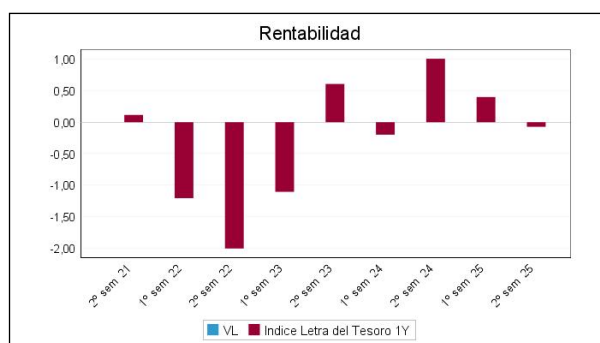
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.844	89,79	10.762	93,57
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	7.844	89,79	10.762	93,57
* 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)	915	10,47	774	6,73
(+/-) RESTO	-23	-0,26	-34	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	8.736	100,00 %	11.502	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.502	12.928	11.502	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-29,85	-12,81	-40,52	81,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,29	1,37	2,67	-26,83
(+) Rendimientos de gestión	1,72	1,81	3,54	-26,25
(-) Gastos repercutidos	0,43	0,44	0,87	-24,44
- Comisión de gestión	0,38	0,37	0,75	-20,88
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,05	0,07	0,12	-43,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.736	11.502	8.736	

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 2.533,08 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 3.647,28 euros por saldos acreedores y deudores.

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 esto 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.

Durante el segundo semestre de 2025, los mercados financieros operan en un entorno de elevada incertidumbre macroeconómica y geopolítica, con unas condiciones financieras que siguen siendo restrictivas en términos históricos. La volatilidad se ha moderado desde los episodios extremos del primer semestre, pero permanece por encima de sus medias de largo plazo: el VIX se sitúa mayoritariamente en el rango 18-24, frente a una media histórica cercana a 15, y la volatilidad realizada a tres meses ronda el 20-22%, reflejando la persistencia de riesgos exógenos.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo continúa actuando como un canal relevante de transmisión de riesgos. El Brent se mueve en una banda amplia de 72-85 dólares/barril, con episodios de repuntes de hasta 10-12% en horizontes temporales cortos, lo que mantiene presiones potenciales sobre la inflación y los costes de producción.

En política monetaria, el escenario central contempla un inicio gradual de los recortes de tipos por parte de la Reserva Federal, con expectativas de uno o dos recortes de 25 pb antes de final de año, que situarían el tipo de los fed funds en torno al 3,75-4,00%. En la zona euro, se anticipan una o dos bajadas adicionales, con el tipo de depósito convergiendo hacia 1,50-1,75%, en un contexto de inflación general cercana al 2%, pero con una inflación de servicios aún superior al 3%.

Los mercados de renta variable afrontan la segunda mitad del año con valoraciones exigentes, especialmente en Estados Unidos, donde el SP 500 cotiza en torno a 20-21 veces beneficios esperados, limitando el potencial de expansión de múltiplos. El crecimiento de beneficios esperado para 2025 se sitúa en el rango del 8-10%, con una elevada concentración en grandes valores tecnológicos. En Europa, las valoraciones son más contenidas (13-14 veces beneficios) y el crecimiento esperado ronda el 5-6%.

En el ámbito del private equity, el segundo semestre se caracteriza por una mayor selectividad. El volumen de transacciones podría cerrar 2025 con un descenso del 10-15% frente a los máximos del ciclo anterior. Los múltiplos de entrada se estabilizan en 10-11 veces EBITDA, el apalancamiento medio se sitúa en 4,5-5,0 veces EBITDA y el coste de la financiación permanece elevado, en el rango del 7,5-9%, reforzando el uso de deuda privada y estructuras híbridas. En España, la actividad continúa concentrándose en el middle-market, con operaciones generalmente inferiores a 200-250 M

€.

De cara al cierre de 2025, los tipos reales se mantienen en terreno positivo (en torno a +1% en EE. UU. y +0,5% en la zona euro), la volatilidad continúa un 20-30 % por encima de los niveles pre-pandemia y los riesgos geopolíticos siguen siendo relevantes. En este contexto, la generación de rentabilidad depende crecientemente de la disciplina en valoración, la creación de valor operativo y una gestión activa del riesgo.

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 -0,07% frente al 1,05% de rentabilidad de la IIC.

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

En el periodo el patrimonio se situó en 8.736Meur Meur desde los 11.502Meur anterior (-24,05%). La bajada de patrimonio se debe a que durante el periodo el fondo ha realizado una distribución de capital por un total del 20,27% sobre los compromisos de los participes. Por otro lado, no se han realizado llamadas de capital a los participes. 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 2,47% para la clase A y ha soportado unos gastos anuales de 2,23% 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 segundo semestre de 2025, el fondo continuó ejecutando su estrategia de inversión oportunista en crédito europeo, centrada en situaciones especiales, reestructuraciones y financiación constructiva a compañías mid market. El periodo estuvo marcado por una combinación de nuevas inversiones, aportaciones adicionales a compañías existentes y realizaciones parciales y totales que contribuyeron positivamente a la rentabilidad.

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. Destacaron las siguientes operaciones:

-Digital Solutions Provider (Países Bajos): el fondo continuó apoyando el crecimiento y la transformación digital del grupo mediante financiación de rescate y deuda senior, manteniendo una de las mayores exposiciones de la cartera.

-French Cruise Operator (Francia): se aprobaron sucesivas rondas de financiación incremental (aproximadamente €6,5m adicionales en noviembre) para reforzar la liquidez tras un 2025 volátil y con necesidades de capital superiores a las inicialmente previstas.

-Monitored Alarm Solutions (Suiza): se realizó inversión adicional bajo la línea RCF del fondo hasta su salida definitiva tras la exitosa operación de IPO en octubre de 2025.

-Hospitality Group (Irlanda): se realizaron desembolsos adicionales para apoyar adquisiciones de carácter estratégico y fortalecer su posición competitiva.

-Cookware Company (Bélgica): la compañía mostró resiliencia pese a la presión de aranceles; el fondo participó en

financiación incremental para impulsar expansión y reposicionamiento comercial.

Además, el fondo completó realizaciones totales —con ventas completas en Casual Dining, Monitored Alarm Solutions, Medical Devices y Diversified Technology Group— así como realizaciones parciales en compañías como Global Telecoms, lo que permitió nuevas distribuciones a inversores.

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 89,79% 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 3,09%, mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,52%. 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 2,15%. 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 volatilidad en los mercados de crédito, derivada de factores macroeconómicos (inflación persistente en Europa, presiones regulatorias sobre el sector financiero, así como ajustes en valoraciones tras varios ciclos de endurecimiento monetario). Estas dinámicas continúan generando oportunidades atractivas para inversores especializados en situaciones especiales y en financiación alternativa, especialmente en compañías que requieren soluciones flexibles frente a mercados bancarios más restrictivos. Las tendencias sectoriales, incluyendo la consolidación en telecomunicaciones, la normalización del turismo y cruceros, el reposicionamiento de negocios industriales europeos y la transición a modelos digitales, siguen ofreciendo un pipeline sólido para el fondo, tanto en rescates estructurales como en reestructuraciones y adquisiciones complejas.

En términos de comportamiento del fondo, se prevé un nivel más moderado de distribuciones en 2026, tras un ejercicio 2025 especialmente activo en realizaciones. No obstante, se identifican al menos tres posiciones con alto potencial de monetización en el horizonte de 12 meses (Global Telecoms, Networking & Communications Services, Pay TV & Internet Services), junto con un flujo estable de ingresos por cupones. Estas operaciones deberían contribuir a seguir incrementando el DPI y fortaleciendo el perfil de retorno del fondo.

La gestión del equipo continuará centrada en:

- Mantener una política disciplinada de entrada en nuevas oportunidades con fuerte enfoque en protección de capital.
- Asegurar desapalancamiento gradual y monetización en activos donde el reposicionamiento estratégico ya está avanzado.
- Profundizar en el compromiso activo con las participadas, especialmente en entornos operativos complejos.
- Aprovechar dislocaciones de mercado para adquirir deuda senior garantizada a valoraciones atractivas con clara asimetría de recuperación.

En conjunto, el fondo se encuentra bien posicionado para capturar oportunidades en un entorno todavía incierto, manteniendo su orientación value y su enfoque en generar retornos atractivos con sólida mitigación del riesgo a la baja.

10. Información sobre la política de remuneración

POLITICA REMUNERATIVA ACTYUS PRIVATE EQUITY SGIIC

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Actyus Private Equity, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 1.109.449,18 euros: 899.836,89 euros de remuneración fija, 183.800,00 euros de remuneración variable y 25.812,29 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 25 personas (de estos 10 recibieron remuneración variable).

Para el 2025 no ha existido remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 2 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 142.041,94 euros, 3.082,44 euros en especie y 26.300,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 15 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 723.060,06 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 563.013,04 euros, la remuneración variable a 146.500,00 euros y la retribución en especie a 13.547,02 euros.

El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora es 4: 146.500,00 euros de remuneración variable, 216.418,73 euros de remuneración fija y 4.884,82 euros de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente.

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