

## MCH GLOBAL LENDING STRATEGIES, FIL

Nº Registro CNMV: 74

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** AMCHOR INVESTMENT STRATEGIES, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** Deloitte, S.L.

**Grupo Gestora:** AMCHOR      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es/portal/Consultas/IIC/Fondo.aspx?nif=V88385935](http://www.cnmv.es/portal/Consultas/IIC/Fondo.aspx?nif=V88385935).

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

### Dirección

CALLE VELAZQUEZ 166, 28002, MADRID, ESPAÑA

### Correo Electrónico

ops@amchor.es

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/07/2019

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

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre      Vocación inversora: Fondo de Inversión Libre. RENTA FIJA EURO.      Perfil de Riesgo: Moderado

#### Descripción general

Política de inversión: El FIL invertirá prácticamente el 100% de la exposición total en Apollo Total Return Fund (en adelante el "Fondo Subyacente" o el "FS"), compartimento del Apollo Multi-Credit Fund (Lux) SCS SICAV - RAIF, fondo de inversión alternativo constituido en Luxemburgo como Société en Commandite Simple, 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. A continuación se resumen las características principales del FS. Se recomienda la lectura del folleto del FS para una descripción completa. El

objetivo principal del FS es generar rendimientos ajustados al riesgo mediante la inversión en renta fija pública o privada (incluyendo la inversión o concesión de préstamos). Se invertirá en emisores y mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% de los activos en emisores y mercados de países emergentes.

El FS tendrá una diversificación significativa en industrias y emisores. La inversión en una misma industria no superará el 25% de los activos del FS y el FS limitará su exposición a un único emisor al 5% de sus activos excluyendo la gestión de la liquidez y la deuda pública.

#### 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 - ACUMULACIÓN	382.538	197	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	42.988	46.879	47.327	53.217
CLASE A - DISTRIBUCIÓN	125.754	57	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	14.132	14.205	15.222	15.022
CLASE I - ACUMULACIÓN	226.171	102	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	26.092	25.884	29.409	31.762
CLASE I - DISTRIBUCIÓN	32.307	5	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	3.704	3.776	3.473	3.281

#### 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 - ACUMULACIÓN	EUR			30-05-2025	112,3763		111,0224	105,4641	98,5662
CLASE A - DISTRIBUCIÓN	EUR			30-05-2025	112,3756		111,0218	105,4635	98,5656
CLASE I - ACUMULACIÓN	EUR			30-05-2025	115,3621		113,7617	107,5810	100,0932
CLASE I - DISTRIBUCIÓN	EUR			30-05-2025	114,6503		113,0598	106,9172	99,4756

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 - ACUMULACIÓN	al fondo	0,33		0,33	0,33		0,33	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE A - DISTRIBUCIÓN	al fondo	0,33		0,33	0,33		0,33	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I - ACUMULACIÓN	al fondo	0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I - DISTRIBUCIÓN	al fondo	0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### CLASE A - ACUMULACIÓN .Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	Año t-3	2020
	1,22	5,27	7,00		1,26

El último VL definitivo es de fecha: 30-05-2025

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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	2020
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>						5,14	13,16		58,27
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	1,73	1,73	1,81	3,49	3,50	3,49	3,73	4,30	5,81
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>									0,03
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

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

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

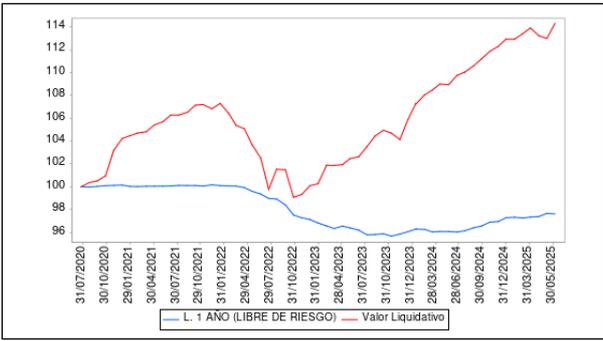
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,78	1,85	1,89	1,66	1,64

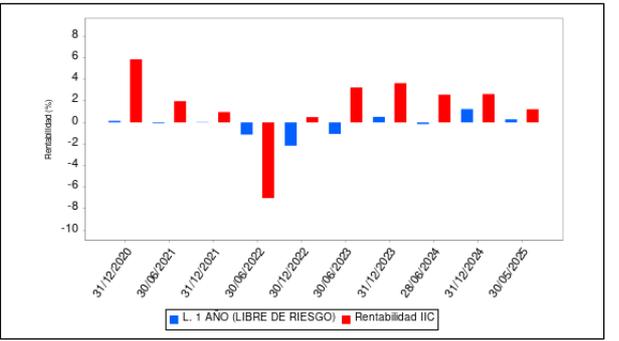
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 A - DISTRIBUCIÓN .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	Año t-3	2020
	1,22	5,27	7,00		1,26

El último VL definitivo es de fecha: 30-05-2025

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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	2020
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>						5,14	13,16		58,27
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	1,73	1,73	1,81	3,49	3,50	3,49	3,73	4,31	5,81
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>									0,03
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

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

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

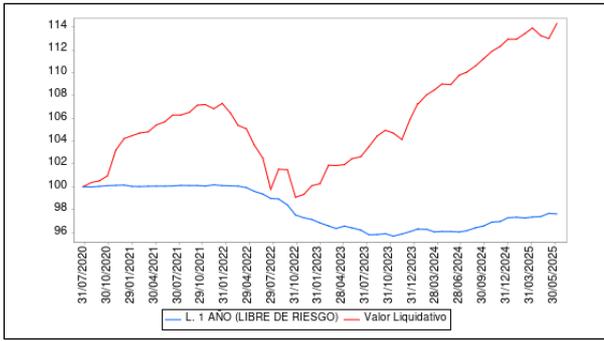
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,77	1,86	1,88	1,67	1,63

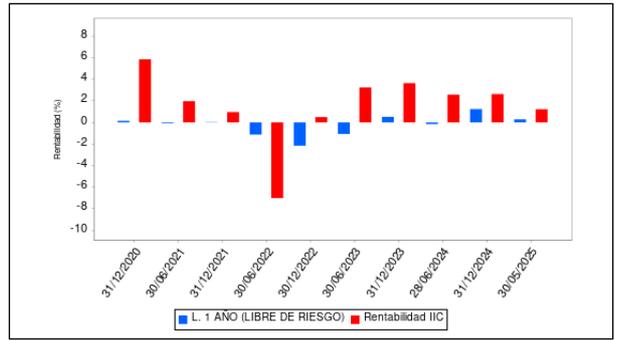
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 I - ACUMULACIÓN .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	Año t-3	2020
	1,41	5,75	7,48		1,71

El último VL definitivo es de fecha: 30-05-2025

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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	2020
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>						5,21	13,19		58,32
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	1,69	1,69	1,77	3,45	3,46	3,45	3,69	4,27	5,77
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>									0,03
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

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

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

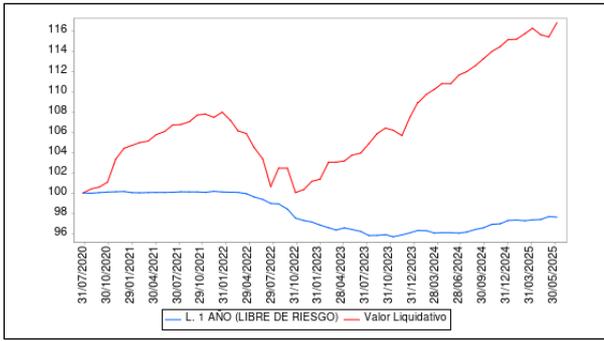
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,58	1,41	1,43	1,25	1,20

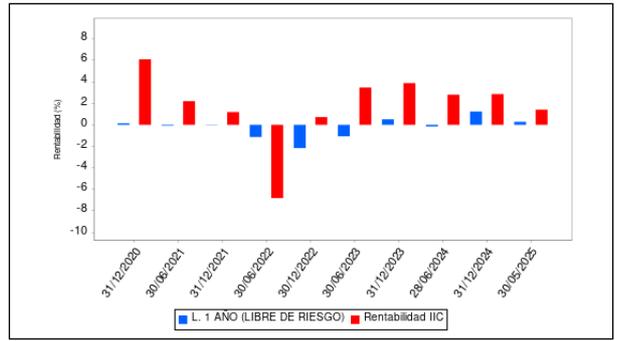
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 I - DISTRIBUCIÓN .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	Año t-3	2020
	1,41	5,75	7,48		1,71

El último VL definitivo es de fecha: 30-05-2025

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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	2020
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo						5,50	13,19		58,32
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,69	1,69	1,77	3,45	3,49	3,45	3,85	4,51	6,61
LET. TESORO 1 AÑO									0,03
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

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

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

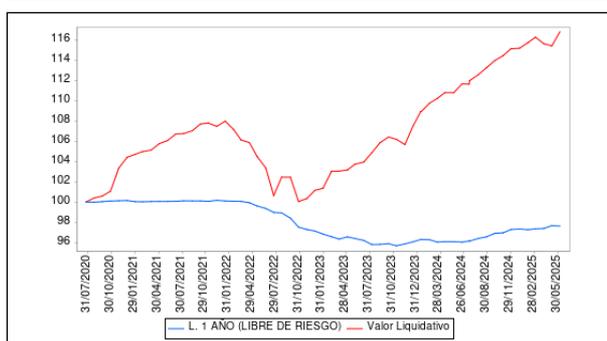
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,58	1,40	1,41	1,28	1,20

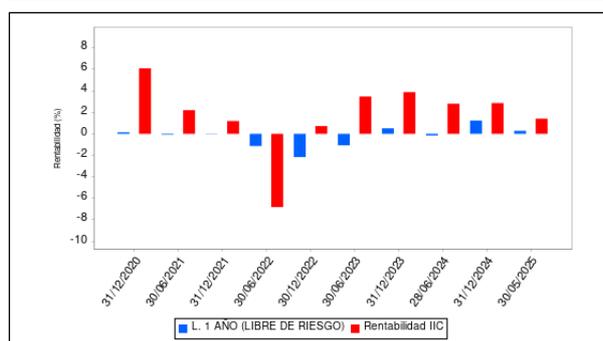
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	85.650	98,54	90.050	99,24
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	85.650	98,54	90.050	99,24
* 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)	886	1,02	394	0,43
(+/-) RESTO	379	0,44	300	0,33
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>86.915</b>	<b>100,00 %</b>	<b>90.744</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	90.744	90.346	90.744	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,62	-2,24	-5,62	145,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,31	2,68	0,31	-88,40
(+) Rendimientos de gestión	0,52	3,10	0,52	-83,57
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,42	-0,21	-52,93
- Comisión de gestión	-0,17	-0,33	-0,17	-50,81
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,09	-0,04	-60,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>86.915</b>	<b>90.744</b>	<b>86.915</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

MCH Global Lending Strategies FIL (en adelante, el Fondo) fue aprobado por la Dirección General de Entidades de la CNMV el 8 de julio de 2019.

El Fondo tiene por objeto principal invertir en todo el espectro de préstamos a nivel global aprovechando las primas de liquidez y Originación que ofrece el segmento. Para ello, el Fondo invertirá en Apollo Total Return Fund (En adelante FS) fondo gestionado por Apollo Global Management, LLC, uno de los mayores gestores en Crédito Alternativo a nivel global.

Apollo persigue generar rendimientos ajustados al riesgo mediante la inversión en renta fija pública o privada (incluyendo la inversión o concesión de préstamos).

Cumpliendo con la Circular 3/2008, las inversiones están valoradas al Valor de Mercado o Valor Razonable. Dicho valor resulta de corregir el Coste de Adquisición con las variaciones en el Valor Razonable existentes en cada fecha de valoración, ya sean positivas o negativas (Plusvalías/Provisiones).

Los inversores cuentan con más detalle sobre la cartera y contabilidad del Fondo a través de la información compartida periódicamente por AMCHOR

### 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 aplica

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

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

No Aplica

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

No aplica

## 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 los primeros cinco meses de 2025, los mercados financieros experimentaron una fuerte transición desde el optimismo inicial impulsado por la vuelta de Donald Trump a la presidencia de EE.UU., hacia una creciente volatilidad e incertidumbre, debido a su agresiva política de comercio exterior con la imposición global de aranceles y su impacto en las perspectivas económicas globales.

Enero arrancó con un fuerte impulso en los mercados. El anuncio de un ambicioso plan de inversión en inteligencia artificial y las expectativas de políticas fiscales expansivas tras el regreso de Donald Trump a la Casa Blanca catapultaron al S&P 500 a su mejor inicio de mandato desde 1985. A esto se sumó la sorpresa de una desaceleración inflacionaria en EE. UU., lo que reforzó las apuestas por recortes de la Reserva Federal. Sin embargo, el entusiasmo se vio matizado al cierre del mes, cuando Trump anunció duras medidas arancelarias, sembrando dudas sobre una posible guerra comercial y su efecto en el crecimiento global.

Tras un mes de febrero aún positivo para el crédito y especialmente para el Total Return Fund, que extendió su racha alcista por décimo sexto mes consecutivo, y batió de nuevo al índice mixto High Yield/Loans gracias a su mayor calidad crediticia y la solidez de sus posiciones en Europa, las tensiones comerciales se intensificaron y, como consecuencia los datos macro comenzaron a mostrar señales de enfriamiento: aumento de solicitudes de paro, caída de la confianza del consumidor y alza de expectativas inflacionarias a largo plazo.

Así las cosas, a lo largo de marzo, el pesimismo tomó el relevo y el S&P 500 firmó su peor trimestre en casi tres años tras la adopción de nuevos aranceles sobre productos chinos, europeos y materias primas. El crédito reflejó esta corrección: el High Yield retrocedió y los spreads se ampliaron de forma notable, siendo la deuda de más baja calidad la más castigada. Los préstamos apalancados también sufrieron su primera caída desde finales de 2023, mientras los inversores buscaron refugio en activos de mayor calidad crediticia.

En abril, la aplicación generalizada de un arancel mínimo del 10% a todas las importaciones y el sorpresivo desplome del PIB trimestral estadounidense hicieron que la confianza del consumidor retrocediera a mínimos no vistos desde hace cinco años. Los mercados de crédito, tras una fuerte caída inicial, se recuperaron parcialmente, pero cerraron con spreads más amplios y flujos de salida significativos en fondos de High Yield e Investment Grade. Para Apollo esto se tradujo en una oportunidad para incrementar de manera táctica y oportunista la posición en US High Yield de calidad (BB) aprovechando las ventas generalizadas del mercado, así como incrementando su posición en caja de manera defensiva, vendiendo cartera en US Loans y Crédito Estructurado ante un mayor riesgo de recesión.

En mayo, los activos de riesgo repuntaron tras la tregua comercial entre EE.UU. y China, que incluyó una reducción

significativa de aranceles que alimentó el optimismo de los inversores. El crédito se vio beneficiado: el High Yield estadounidense subió 1,7 % y los spreads se comprimieron 61 puntos básicos, liderados por la deuda CCC. Los préstamos apalancados también ganaron tracción, con avances del 1,5 % en EE.UU. y Europa. Sin embargo, el foco se desplazó hacia el deterioro fiscal de EE.UU.: Moodys rebajó su calificación crediticia, los rendimientos del Tesoro subieron con fuerza, y el mercado comenzó a descontar mayores costes de financiación. Pese a la mejora del sentimiento de mercado, los datos macro continuaron mostrando debilidad, con contracción del PIB en el primer trimestre y caída de la producción industrial, mientras la Fed mantuvo su postura cauta. Para la cartera de Apollo, los movimientos oportunistas y defensivos realizados en el mes anterior se tradujeron en un mejor desempeño frente al índice, despuntando la cartera de mayor calidad como US High Yield (rating BB). b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los escenarios que Apollo contempla actualmente a corto plazo son esencialmente dos: una mayor probabilidad de recesión en EEUU y contracciones potencialmente en sectores dependientes de cadenas de suministro foráneas. Por lo tanto, el posicionamiento de Apollo en esta estrategia es mantener una cartera con activos defensivos y de calidad, con especial peso en sectores orientados a servicios o con negocios con cadenas de suministro local. En concreto, los sectores que se están potenciando son los siguientes: Cable/Teleco, Salud, Distribución de Energía principalmente y evitar sectores como Automoción, Energía y Consumo. c) Índice de referencia.

- ML High Yield Master II/S&P Leveraged Loan 50%/50% Blend
- Barclays Global Aggregate Bond Index

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

A fecha de publicación del presente informe, el Fondo cuenta con un Patrimonio Neto superior a los 86 millones de euros y ha recibido distribuciones de alrededor un 3,5%.

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

NA

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Préstamos y bonos corporativos o con garantía real a nivel global.

b) Operativa de préstamo de valores. NA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad de MCH Global Lending Strategies FIL está determinada por la rentabilidad obtenida por el Fondo Subyacente Apollo Total Return Fund (FS).

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad acumulada del Fondo a lo largo del ejercicio 2025 es de entorno al 2,06%.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Riesgo de mercado

El valor liquidativo de la participación puede presentar puntualmente una volatilidad superior a la inicialmente proyectada. Las inversiones del FS pueden verse influidas por la volatilidad de los mercados donde invierte el FS y las fluctuaciones de

los tipos de interés.

Riesgo de liquidez

El FS podría invertir en instrumentos negociados en mercados con condiciones de liquidez limitadas o sujetos a otro tipo de restricciones, que dificulten la transmisión o afecten al valor de los mismos en el momento de su conversión en efectivo.

Riesgo de derivados

Su uso como cobertura puede producir que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura. Su uso como inversión comporta riesgos adicionales al de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente pudiendo multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Riesgo de divisa

Algunas inversiones del FS podrían no efectuarse en euros y por tanto, su valor podría verse afectado por las fluctuaciones de los instrumentos de cobertura empleados.

El FS cubre el riesgo divisa. Cualquier cobertura puede ser imperfecta por lo que puede existir un riesgo de divisa como máximo del 10% de los activos totales.

Riesgo de contraparte

Aunque el FS invertirá en instrumentos con contrapartes con solvencia suficiente a juicio de la Gestora, ocasionalmente podrían experimentar dificultades financieras que impidan a dichas contrapartes cumplir con sus obligaciones.

Riesgo de crédito

El FS invertirá en instrumentos que podrían ver afectada su capacidad de repago de deuda e intereses por factores como carencia de solvencia financiera o recursos.

Riesgo de dependencia de los gestores

El éxito de las inversiones del FS dependerá en parte de la experiencia del equipo gestor, aunque este riesgo está altamente diversificado dada la amplitud del equipo gestor.

Otros riesgos: Incertidumbre económica, política, riesgo de fraude, riesgos fiscales o regulatorios.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El Fondo es una IIC configurada como patrimonio separado sin personalidad jurídica, perteneciente a una pluralidad de inversores cuya gestión y representación corresponde a una Sociedad Gestora, que ejerce las facultades de dominio sin ser propietaria del Fondo, con el concurso de un Depositario y cuyo objeto es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, estableciéndose el rendimiento del inversor en función de los resultados colectivos

La condición de partícipe, que se adquiere mediante la realización de la aportación al patrimonio común, confiere los derechos establecidos en la LIIC, en su normativa de desarrollo y en el presente Reglamento de Gestión. Como mínimo, el partícipe tendrá derecho a:

- a) Solicitar y obtener el reembolso del valor de sus participaciones, que se ejercerá sin deducción de comisión o gasto alguno en los supuestos establecidos en la LIIC.
- b) Solicitar y obtener el traspaso de sus inversiones entre IIC, en los términos establecidos en la LIIC.
- c) Obtener información completa, veraz, precisa y permanente sobre el Fondo, el valor de las participaciones así como sobre su posición en el Fondo.
- d) Exigir responsabilidades a la Sociedad Gestora y al Depositario por el incumplimiento de sus obligaciones legales y reglamentarias.
- e) Acudir al departamento de atención al cliente o al defensor del cliente, así como, en su caso, al Comisionado de Defensa del Inversor en los términos establecidos en la normativa específica sobre atención y defensa del cliente.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

NA

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

NA

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

NA

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

NA

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El FS continúa mostrando un carácter conservador, invirtiendo en una cartera de préstamos y bonos muy diversificada tanto a nivel geográfico, como sectorial y por riesgo emisor.

Como resultado nuestra expectativa se mantiene en obtener rentabilidades en el rango de Euribor +300/400 puntos básicos anuales.

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

No aplicable

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

No aplica