

ACTYUS FINTECH I, FIL

Nº Registro CNMV: 97

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: ACTYUS PRIVATE EQUITY SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: ANDBANK **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

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: 25/03/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: 45 Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El EIL invertirá prácticamente el 100% de la exposición total en la Clase A (EUR) de FINTECH I FUND (en adelante, el Fondo Subyacente o FS), subfondo del ACTYUS S. C. A. SICAV-RAIF, fondo de inversión alternativo constituido en Luxemburgo, no supervisado por la CNMV ni por la CSSF (autoridad luxemburguesa equivalente), y cuyo folleto no está verificado por ninguna autoridad.

El FS invertirá en:
(i) Al menos el 75% de la exposición total directamente en acciones, préstamos y bonos convertibles de sociedades no cotizadas, que podrán ser sociedades de nueva creación u otras compañías consolidadas con alto potencial de crecimiento dentro del sector Fintech, PropTech, Insurtech, Wealthtech, Blockchain, etc.

(ii) El resto de la exposición serán fondos o sociedades de capital riesgo, con una política de inversión homogénea a la indicada en el apartado anterior.

El FS buscará tener exposición, directa o indirectamente a una cartera diversificada de 10-20 Compañías diferentes, con el objetivo de generar un rendimiento objetivo de al menos 8% anual neto de costes, impuestos y tasas. No se puede garantizar que se logrará este rendimiento objetivo.

No existe predeterminación en cuanto a la calidad crediticia de la cartera del FS y podrá tener hasta el 100% de la exposición total en RF de baja calidad crediticia o sin rating.

La duración media de la cartera del FS será de 5 años.

El FS invertirá en Compañías principalmente domiciliadas en España, Brasil y México, aunque no se descartan otros países OCDE y países emergentes.

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	1.729.766,35
Nº de partícipes	221
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	26.454	
Diciembre 2024	23.545	14,8672
Diciembre 2023	12.491	12,3766
Diciembre 2022	7.176	10,0899

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

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2025-06-30	15.2932	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	Año t-3	Año t-5
	2,87	20,12	22,66		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

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	5,34	7,46	0,98	20,57	0,27	11,28	20,44		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	8,27	8,27	8,60	8,89	8,16	8,89	9,72		
LETRA 1 AÑO	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	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	

(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.

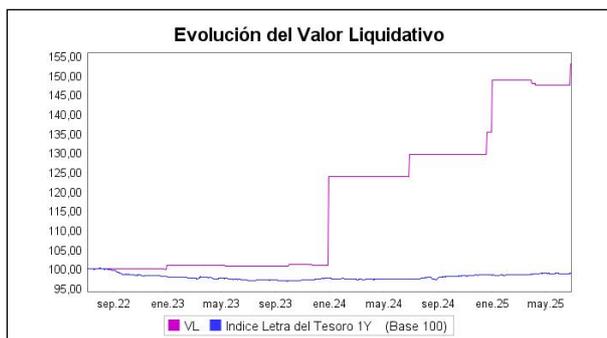
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,16	2,41	1,63	1,99	

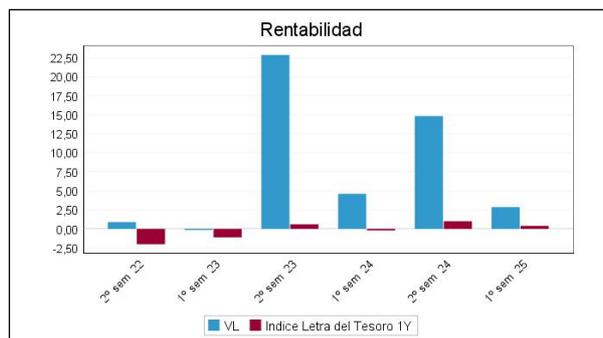
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	26.576	100,46	23.449	99,59
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	26.576	100,46	23.449	99,59
* 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)	1.045	3,95	138	0,59
(+/-) RESTO	-1.168	-4,42	-42	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	26.454	100,00 %	23.545	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)	23.545	16.379	23.343	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,51	128,19	9,51	-89,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,87	14,74	2,87	-72,22
(+) Rendimientos de gestión	2,95	14,95	2,95	-71,84
(-) Gastos repercutidos	0,08	0,21	0,08	-45,59
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,08	0,21	0,08	-45,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.454	23.545	26.454	

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 2.071,56 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 7,35 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 primer semestre de 2025 los mercados financieros vivieron más tensión que estabilidad. El episodio que mejor lo describe fue la súbita oleada de volatilidad que siguió al anuncio, el 2 de abril, de nuevos aranceles estadounidenses de hasta el 145 % sobre la mayor parte de las importaciones chinas. En cuestión de horas el S&P 500 cedió casi un 10 %, el VIX, que ya cotizaba cerca de 30, se disparó por encima de 50 y la volatilidad realizada a un mes alcanzó el 43 %, máximos no vistos desde 2020. A ese shock comercial se sumaron la escalada bélica entre Irán e Israel y la falta de avances en Ucrania, factores que mantuvieron la prima de riesgo geopolítico elevada y sostuvieron el precio del Brent por encima de 70 \$/barril, con picos superiores a 80 \$ cuando los ataques interrumpieron brevemente los flujos de crudo del Golfo.

En ese contexto la Reserva Federal optó por no mover ficha: en su reunión del 18 de junio dejó el tipo de los fed funds en 4,25 %-4,50 %, nivel vigente desde diciembre, y advirtió de que los aranceles podrían reavivar la inflación, aplazando cualquier recorte al menos hasta bien entrado el otoño. El Banco Central Europeo, en cambio, inició un ciclo de flexibilización y, con efecto 11 de junio, situó sus tres tipos oficiales en 2,00 % (depósito), 2,15 % (refinanciación) y 2,40 % (marginal). Esa bajada alivió en parte las condiciones de financiación en euros, aunque el BCE enfatizó su enfoque reunión a reunión ante el repunte de la inflación subyacente en servicios.

La renta variable vivió un primer trimestre muy duro, el S&P 500 entró técnicamente en corrección el 13 de marzo, y un segundo trimestre de fuerte recuperación gracias a la tregua arancelaria de 90 días anunciada el 9 de abril. Aun así, al cierre de junio el índice apenas subía algo más del 5 % en el año, según Reuters. El Nasdaq avanzaba en torno al 7 %, sustentado por los “Magníficos Siete” de la IA. En Europa el Euro Stoxx 50 ganaba un 10,7 % y el Stoxx 600 un 6,6 %, mientras que el IBEX 35 destacaba con un repunte del 20 % gracias a bancos, turismo y renovables. El telón de fondo, sin embargo, seguía siendo la volatilidad: el VIX se mantuvo buena parte del semestre por encima de 20 y solo volvió a niveles “normales” (sub-15) tras la promesa de Washington y Pekín de reabrir negociaciones en mayo.

El private equity tampoco escapó al vaivén. Bain & Company calcula que el valor de las compras anunciadas en el primer trimestre alcanzó 189 000 M \$, el mayor desde 2022, pero proyecta un descenso del 16 % en el segundo trimestre precisamente por la incertidumbre arancelaria. Aun con esa pausa, los múltiplos de entrada convergen ahora en 10-11 veces EBITDA y el apalancamiento de los nuevos buy-outs ronda 5 veces EBITDA, reflejo de un precio del dinero todavía elevado y de criterios de riesgo más estrictos por parte de los prestamistas. En España, SpainCap aún no ha publicado la estadística definitiva del semestre, pero las transacciones siguen concentrándose en el middle-market y en temáticas de

digitalización, salud y transición energética, con un claro protagonismo de la deuda privada como fuente de financiación.

Mirando al segundo semestre, el escenario se antoja tan incierto como exigente. La Fed podría empezar a recortar tipos en septiembre si los precios responden, pero la administración estadounidense mantiene la amenaza de aranceles adicionales, y los frentes abiertos en Ucrania y Oriente Medio pueden desestabilizar la energía y los flujos comerciales en cualquier momento. La combinación de tipos todavía restrictivos en dólares, un BCE en modo cauteloso y una volatilidad que no se disipa obliga a las gestoras de private equity a privilegiar sectores con impulso estructural como la IA, ciberseguridad, salud digital y energías limpias, a reforzar las palancas operativas en cartera y a diversificar la financiación con estructuras híbridas que limiten el riesgo de refinanciación. En un 2025 marcado por las tensiones geopolíticas y las oscilaciones del riesgo, la clave no será tanto anticipar la macro como mantener flexibilidad táctica y disciplina en valoración.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dadas las características del fondo, se continúa la política general del folleto, invirtiendo en el activo ACTYUS S. C. A. SICAV-RAIF- FINTECH 1 FUND 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 de 0,59% frente al 2,87% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha alcanzado 26.454M€ desde los 23.545M€ anteriores (+12,35%).

Se destaca que, durante el periodo el Fondo ha realizado una llamada de capital por un total del 10% sobre los compromisos de los partícipes. Asimismo, ha realizado una distribución del 3,15% de los compromisos a los inversores.

Los partícipes se mantienen 221 partícipes del periodo anterior. Durante el periodo, la IIC ha obtenido una rentabilidad 2,87% y ha soportado unos gastos del 1,16% sobre el patrimonio incluyendo gastos indirectos.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El FIL esta invertido al 100% en la Clase A (EUR) de FINTECH I FUND, subfondo del ACTYUS S. C. A. SICAV-RAIF con ISIN LU2457268139. Este Fondo Subyacente (en adelante, FS) durante el periodo el sigue invertido mediante la inversión de estrategias de creación de valor y gestión activa en Europa y América Latina y donde los activos incluidos se basarán en los siguientes parámetros recogidos en su folleto: (i) Al menos el 75% de la exposición total directamente en acciones, préstamos y bonos convertibles de sociedades no cotizadas, que podrán ser sociedades de nueva creación u otras compañías consolidadas con alto potencial de crecimiento dentro del sector Fintech, Proptech, Insurtech, Wealthtech, Blockchain, etc. (ii) El resto de la exposición serán fondos o sociedades de capital riesgo, con una política de inversión homogénea a la indicada en el apartado anterior. El FS busca tener exposición, directa o indirectamente a una cartera diversificada de 25-35 compañías diferentes, con el objetivo de generar un rendimiento objetivo de al menos 8% anual neto de costes, impuestos y tasas. No se puede garantizar que se logrará este rendimiento objetivo. No existe predeterminación en cuanto a la calidad crediticia de la cartera del FS y podrá tener hasta el 100% de la exposición total en RF de baja calidad crediticia o sin rating. La duración media de la cartera del FS será de 5 años. El FS invertirá en Compañías principalmente domiciliadas en España, Brasil y México, aunque no se descartan otros países OCDE y países emergentes. El FS no podrá invertir más del 30% de Patrimonio Total Comprometido (PTC) en valores emitidos por el mismo emisor. El FS podrá endeudarse hasta un 20% del PTC un máximo de 6 meses.

La cartera se encuentra invertida en 38 compañías y 3 fondos. Por geografía, la inversión se encuentra en un 41% en Brasil, un 31% en España, un 13% en México, un 8% en EE. UU, y un 6% en Colombia. La exposición a divisa es del 73%

en dólar y del 27% en euro.

En cuanto a la valoración a 30 de junio de 2025, el Múltiplo bruto sobre el Capital Invertido es de 1,32x, el Valor Total neto del Capital Pagado del 1,21x y la Tasa Interna de Retorno (TIR) neta es del 15,05%.

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 semestre 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 semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 100,46% y las posiciones más significativas son: Parts. ACTYUS SCA FINTECH I CL A

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 LA IIC.

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 IIC no tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima si bien tiene como objetivo obtener rendimientos positivos ajustados al riesgo mediante la inversión directa en acciones clase A (EUR) del ACTYUS SCA SICAV-RAIF - FINTECH I FUND. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,34% (anualizada), mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,59%. 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 del fondo ha sido del 8,27%.

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 a los próximos trimestres, se anticipa un entorno de inversión desafiante para el sector Fintech a nivel global, marcado por una contracción del capital disponible y una mayor selectividad por parte de los inversores. La caída del 25% en la inversión y del 16% en el número de transacciones refleja una tendencia de enfriamiento que podría mantenerse en el corto plazo. No obstante, el creciente interés en soluciones basadas en inteligencia artificial, especialmente en EE.UU. y Latinoamérica, representa una oportunidad estratégica para el fondo. En este contexto, se prevé una asignación más focalizada hacia compañías con modelos de negocio sólidos y exposición a tecnologías emergentes. Asimismo, la actividad de fusiones y adquisiciones por debajo de los niveles históricos sugiere un entorno propicio para identificar oportunidades de inversión a valoraciones atractivas. El fondo mantendrá una postura prudente pero activa, priorizando la calidad de los activos y la resiliencia de los modelos operativos ante un entorno macroeconómico aún incierto.

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