

## STRATEGIC CREDIT VALUE, FIL

Nº Registro CNMV: 91

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**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](mailto: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](mailto: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: ELFIL 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 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	1.077.698,72	90	EUR	0,00	100000	NO	12.466	9.421	7.413	3.138
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	2023	2022	2021
CLASE A	EUR			30-06-2024	11,5676		11,3102	10,5444	10,3347
CLASE B	EUR			30-06-2024	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	0,03	0,03	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 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	Año t-3	Año t-5
	2,28	7,26	2,03		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,50	1,86	3,02	1,75	2,50	3,14	2,62		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	2,22	2,22	2,33	2,39	2,51	2,39	3,01		
<b>LETRA 1 AÑO</b>	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83		
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	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.

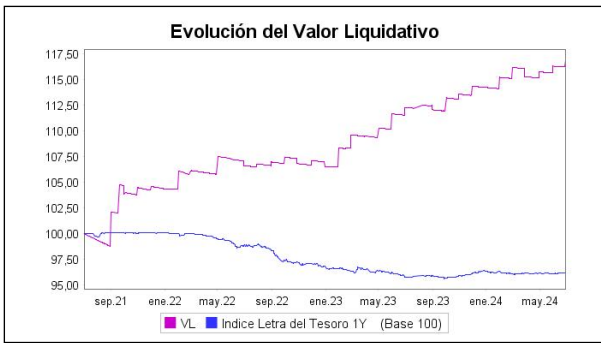
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,63	1,63	1,99	3,36	

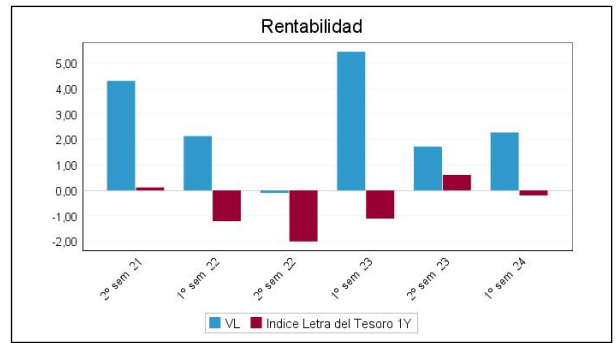
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	Año t-3	Año t-5
	0,00	0,00	0,00		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
<b>LETRA 1 AÑO</b>	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83		
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	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.

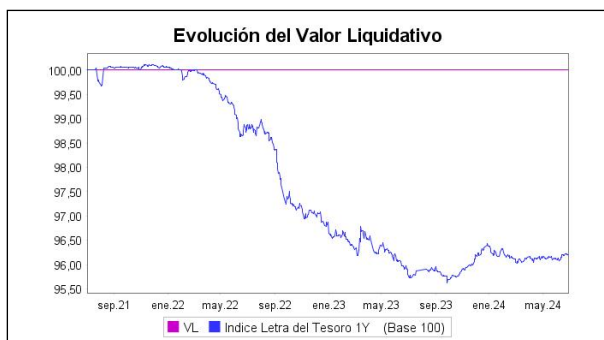
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	

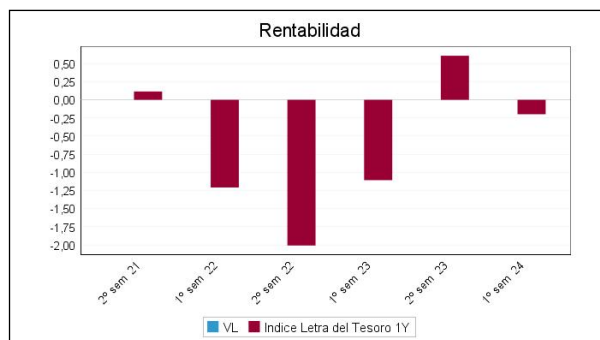
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.116	89,17	9.330	99,03
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	11.116	89,17	9.330	99,03
* 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)	1.417	11,37	155	1,65
(+/-) RESTO	-67	-0,54	-65	-0,69
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.466</b>	<b>100,00 %</b>	<b>9.421</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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.421	9.261	11.156	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,69	0,00	27,69	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,27	1,71	2,27	44,57
(+) Rendimientos de gestión	2,82	2,50	2,82	23,21
(-) Gastos repercutidos	0,55	0,79	0,55	-23,25
- Comisión de gestión	0,47	0,70	0,47	-25,79
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,08	0,09	0,08	-3,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>12.466</b>	<b>9.421</b>	<b>12.466</b>	

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

J. Otros hechos relevantes:

Con fecha 28 de marzo de 2024, se ha actualizado de oficio el folleto como consecuencia del cambio en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

Con fecha 9 de mayo de 2024, se ha comunicado a CNMV la finalización del periodo de colocación del fondo en fecha 26 de mayo de 2022.

Con fecha 13 de mayo de 2024, se pone en conocimiento de la CNMV, que la comisión de depositaria aplicable directamente al Fondo, tanto para las participaciones de la clase ¿A¿ como de la clase ¿B¿ del mismo, es del 0,05% -en lugar del 0,08% indicado en la última versión inscrita del folleto informativo del Fondo-, calculado sobre la base del patrimonio del Fondo (la ¿Comisión de Depositaria¿). La Comisión de Depositaria resulta aplicable desde el 1 de enero de 2024.

### 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

1. Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco S.A ha sido del (¿STR -1%, suponiendo en el periodo 1.283,30 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 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.

En los últimos años, el sector de private equity (en adelante "PE") ha experimentado un notable crecimiento, impulsado por un entorno de tipos de interés históricamente bajos y una abundante liquidez en los mercados financieros. En 2023, los fondos de PE recaudaron aproximadamente \$900 mil millones de dólares a nivel global, un incremento del 15% respecto al año anterior. Este auge se ha traducido en un incremento significativo en el volumen de transacciones, con un enfoque particular en sectores como la tecnología, la salud y los servicios financieros. En 2023, el sector tecnológico representó el 35% de todas las inversiones de PE, seguido por la salud con un 20%, y los servicios financieros con un 15%. Estos sectores son percibidos como áreas con mayores oportunidades de generación de valor a largo plazo.

Durante el primer semestre de 2024, los mercados de PE han mostrado signos de resiliencia a pesar de un entorno económico global desafiante. A medida que las economías se recuperan de las disrupciones causadas por la pandemia y enfrentan la volatilidad geopolítica, los fondos de PE han continuado adaptándose. En los primeros seis meses de 2024, las inversiones en PE alcanzaron los \$450 mil millones de dólares, manteniendo el ritmo del año anterior. Las inversiones en sectores tecnológicos y de energías renovables han sido especialmente destacadas, representando el 40% y el 18% del total de inversiones, respectivamente. Sin embargo, la inflación persistente, que se mantuvo en un promedio del 5% en las principales economías, y las políticas monetarias más restrictivas han obligado a los fondos a ser más selectivos y estratégicos en sus adquisiciones, enfocándose en activos con fundamentos sólidos y potencial de crecimiento a largo plazo.

Sin embargo, el panorama de PE no está exento de desafíos. La competencia entre los fondos ha llevado a un aumento en las valoraciones de las empresas objetivo. En 2023, las valoraciones promedio de las empresas adquiridas por fondos de PE aumentaron un 10%, alcanzando un múltiplo EBITDA promedio de 12x. Este incremento en las valoraciones ha



comprimido los márgenes potenciales de retorno. Además, la incertidumbre económica global, exacerbada por tensiones geopolíticas y fluctuaciones en los mercados de capitales, ha generado un entorno más complejo para la toma de decisiones de inversión. Los gestores de fondos están adoptando estrategias más cautelosas, realizando una diligencia debida más rigurosa y buscando estructuras de financiamiento más creativas para mitigar los riesgos asociados.

A pesar de estos desafíos, las perspectivas a largo plazo para el sector de PE siguen siendo positivas. La capacidad de estos fondos para aportar no solo capital, sino también experiencia en gestión y estrategias de crecimiento sigue siendo un factor diferenciador clave que atrae a empresas en busca de socios estratégicos. Además, la creciente tendencia hacia la sostenibilidad y la inversión responsable está abriendo nuevas oportunidades en sectores emergentes y en empresas que buscan alinearse con criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG). En 2023, las inversiones en empresas alineadas con criterios ESG representaron el 25% del total de inversiones de PE. En este contexto, el PE continúa desempeñando un papel crucial en la dinamización de la economía y en la transformación de empresas hacia modelos de negocio más resilientes y sostenibles.

#### 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 -0,20% frente al 2,28% de rentabilidad de la IIC.

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

En el periodo el patrimonio ha alcanzado 12,46M€ desde los 9,42M€ anteriores (+32,33%). Se destaca que, durante el periodo el fondo ha realizado 3 llamadas de capital por un total del 20% sobre los compromisos de los participes. La clase A tiene 90 participes, mientras que la clase B se mantiene sin participes ni patrimonio. Durante el periodo, la IIC ha obtenido una rentabilidad de 2,28% para la clase A y ha soportado unos gastos anuales de 1,35% sobre el patrimonio incluyendo gastos indirectos.

#### 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.

La cartera, de acuerdo con la política del folleto, solo mantiene una posición de inversión en el fondo Cheyne European Strategic Value Credit Fund II clase A (EUR), subfondo del Cheyne European Strategic Value Credit RAIF con un enfoque geográfico en Europa.

La especialización se da en crédito alternativo, donde se trata de seleccionar emisiones que ofrecen una prima de riesgo atractiva debido a situaciones de mayor iliquidez o complejidad percibida. Por ello, se consigue entrar en activos con elevados descuentos y que las contrapartidas tienen que vender por requerimientos de riesgo. Sin embargo, siendo selectivos se pueden identificar aquellos que tienen posibilidades de reestructuración para posteriormente ofrecer un buen potencial de recuperación. Así mismo, se buscan activos cuyo precio se haya podido ver afectado de forma severa por un shock de mercado temporal pero que en el largo plazo pueda resultar irrelevante.

Para minimizar riesgos de cartera, se opta por alcanzar una diversificación elevada a nivel de tipo de deuda (reestructuración, de rescate o estresada) y a nivel de sectores (transporte, supermercados, hoteles, consumo básico...).

#### 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 89,17% 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 del fondo ha sido del 2,50% (anualizada) y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,48%. 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 2,22%. 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.

La gestión del vehículo se centrará en minimizar la volatilidad, apostar por la calidad en la composición de la cartera y aprovechar los tipos de interés positivos tras más de 10 años con las curvas de tipo de interés a corto plazo en rentabilidades negativas. Vemos valor en la renta fija corporativa, que ofrece valor tras décadas de tipos bajos o negativos y spreads de crédito que ofrecen valor tras años tremendamente controlados por la elevada liquidez que han proporcionado los bancos centrales.

Las perspectivas para el mercado de private equity en 2024 se presentan desafiantes pero prometedoras. A pesar de que el fundraising ha disminuido un 22% interanual en el primer semestre, alcanzando los \$523 mil millones, el capital disponible sigue siendo abundante, superando los \$1.3 billones. El aumento de los tipos de interés y la volatilidad del mercado crean un entorno más complejo para las transacciones, afectando la capacidad de los fondos para financiar nuevas adquisiciones y refinanciar deuda existente. Sin embargo, esta situación también genera oportunidades atractivas para inversores con visión a largo plazo. Se espera que surjan valoraciones más atractivas, impulsando un aumento en la actividad, que ya ha alcanzado los \$288 mil millones en el primer semestre.

En este contexto, los fondos de private equity deberán adaptarse y refinar sus estrategias. La búsqueda de nuevos sectores, como la tecnología, la salud y las energías renovables, se vuelve crucial, especialmente en mercados emergentes donde se espera un crecimiento del 10% en la actividad de inversión. También será clave enfocarse en estrategias de creación de valor más allá del apalancamiento financiero, como la mejora operativa, la transformación digital y la implementación de prácticas sostenibles. Los fondos con experiencia en gestión activa y capacidad para navegar en entornos complejos estarán mejor posicionados para aprovechar las oportunidades y generar retornos sólidos a largo plazo, capitalizando en la creciente demanda de inversionistas institucionales por activos alternativos.

#### 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