MCH GL.LENDING STRATEG USD FIL

Nº Registro CNMV: 85
Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2024

Gestora	AMCHOR INVESTMENT STRATEGIES,	**Depositario**	BNP PARIBAS S.A
Grupo Gestora	AMCHOR INVESTMENT STRATEGIES	**Grupo Depositario**	BNP PARIBAS SA
Auditor	Deloitte, S. L.	**Rating depositario**	A+

Fondo por compartimentos NO

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=V883 85935.

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/07/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo de inversión libre

Vocación Inversora: Fondo de Inversión Libre. RENTA FIJA INTERNACIONAL.

Perfil de riesgo: Moderado

Descripción general
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) SCSp SICAV - 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 estáverificado por ninguna autoridad 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 elFS limitará su exposición a un único emisor al 5% de sus activos excluyendo lagestión de la liquidez y la deuda pública. La cartera de renta fija tendrá baja calidad crediticia con una calidad de, al menos, B-. Su exposición a instrumentos categorizados como CCC o inferior estará limitada al 15% de los activos del FS. La combinación de instrumentos categorizados como CCC o inferior o sin rating estará limitado al 25% de los activos del FS.

Operativa en instrumentos derivados
El FIL no hace uso de instrumentos derivados directamente (si bien a través del FS podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con finalidad de cobertura y de inversión).

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

Divisa de denominación: USD

2. Datos económicos

2.1 Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin período	Nº de partícipes a fin período	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (período actual)	Inversión mínima	Distribuye Dividendos	Patrimonio (en miles de USD)			
							A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
MCH GL.LENDING STRAT USD CL AA	0,00	0	USD	0,00	117.770,00 Euros	NO	0	0	112	1.260
MCH GL.LENDING STRAT USD CL AD	0,00	0	USD	0,00	117.770,00 Euros	NO	0	0	0	0
MCH GL.LENDING STRAT USD CL IA	3.542,00	1	USD	0,00	117.770,00 Euros	NO	324	325	314	331
MCH GL.LENDING STRAT USD CL ID	0,00	0	USD	0,00	117.770,00 Euros	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	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
MCH GL.LENDING STRAT USD CL	USD			31/03/2023	96,6997		96,6998	95,3011	100,3831
MCH GL.LENDING STRAT USD CL	USD			29/11/2024	0,0000		0,0000		
MCH GL.LENDING STRAT USD CL	USD			29/11/2024	91,3721		91,6626	88,6743	93,5454
MCH GL.LENDING STRAT USD CL	USD			29/11/2024	0,0000		0,0000		

Nota: 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

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
MCH GL.LENDING STRAT USD CL AA	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo
MCH GL.LENDING STRAT USD CL AD	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo
MCH GL.LENDING STRAT USD CL IA	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo
MCH GL.LENDING STRAT USD CL ID	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
MCH GL.LENDING STRAT USD CL AA	0,00	0,00	patrimonio
MCH GL.LENDING STRAT USD CL AD	0,00	0,00	patrimonio
MCH GL.LENDING STRAT USD CL IA	0,02	0,05	patrimonio
MCH GL.LENDING STRAT USD CL ID	0,00	0,00	patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual MCH GL.LENDING STRAT USD CL IA Divisa de denominación: USD

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	2019
	-0,32	3,37	-5,21	-3,45	

El último VL definitivo es de fecha 29/11/2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(i) de:									

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo						22,79	24,08	17,46	
LET. TESORO 1 AÑO							0,06	0,01	
VaR histórico(ii)	2,59	2,59	2,64	2,70	2,79	2,86	2,79	2,24	
VaR condicional(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

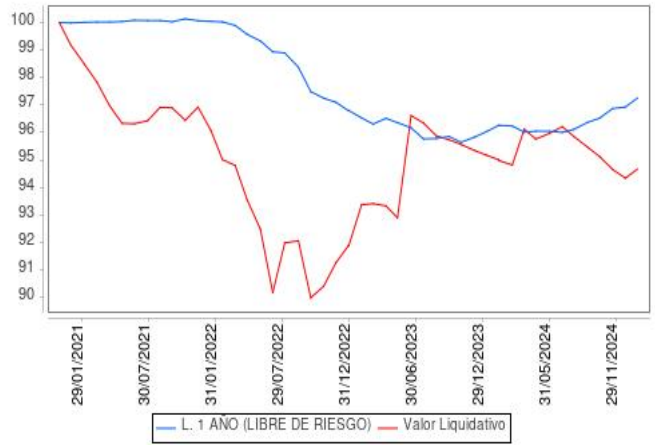
(ii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

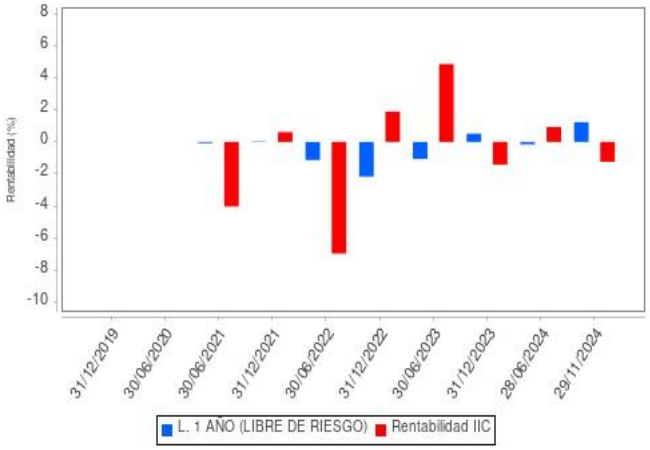
Acumulado 2024	Anual			
	2023	2022	2021	2019
2,91	6,60	0,99	0,33	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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



A) Individual MCH GL.LENDING STRAT USD CL AA Divisa de denominación: USD

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	2019
			-5,06		

El último VL definitivo es de fecha 31/03/2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo							24,96		
LET. TESORO 1 AÑO							0,06		
VaR histórico(ii)	160,90	160,90	163,75	58,09	50,13	38,56	2,97		
VaR condicional(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

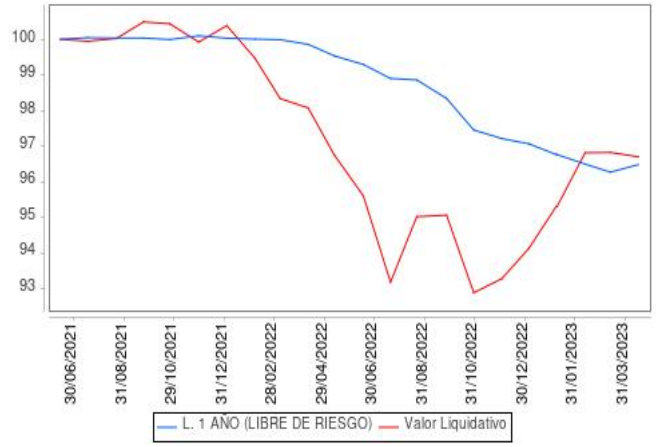
(ii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

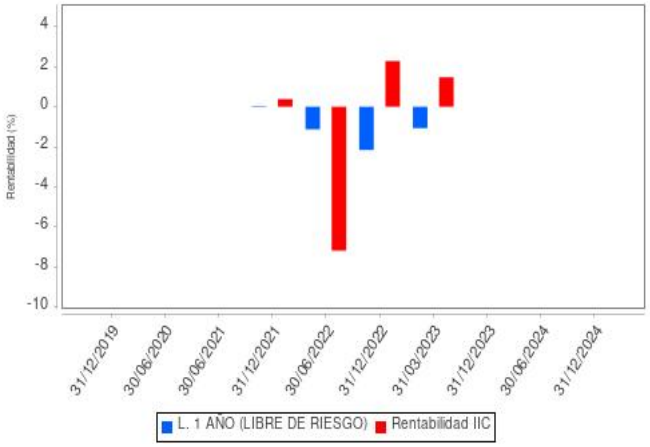
Acumulado 2024	Anual			
	2023	2022	2021	2019
0,00	7,34	1,54	0,45	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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



A) Individual MCH GL.LENDING STRAT USD CL AD Divisa de denominación: USD

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	2019

El último VL definitivo es de fecha 29/11/2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
LET. TESORO 1 AÑO									
VaR histórico(ii)									
VaR condicional(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico: 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 período de referencia.

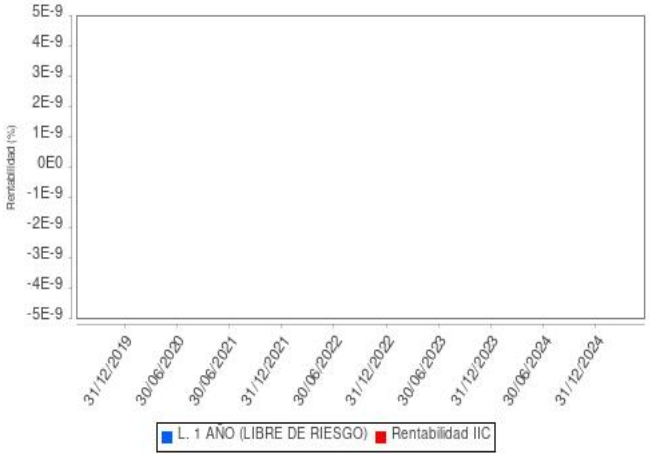
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2024	Anual			
	2023	2022	2021	2019

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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



A) Individual MCH GL.LENDING STRAT USD CL ID Divisa de denominación: USD

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	2019

El último VL definitivo es de fecha 29/11/2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
LET. TESORO 1 AÑO									
VaR histórico(ii)									
VaR condicional(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico: 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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

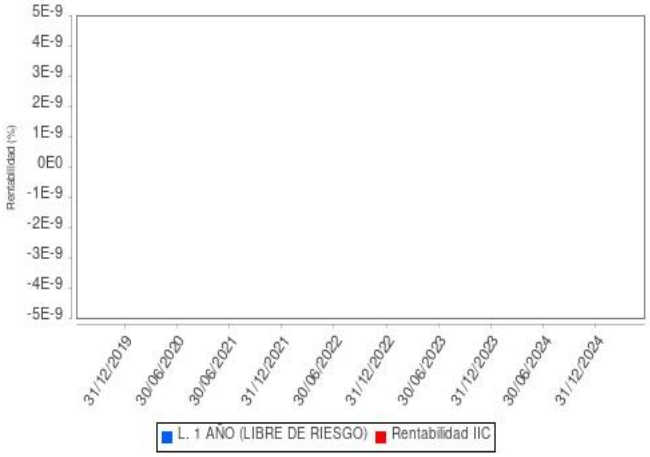
Acumulado 2024	Anual			
	2023	2022	2021	2019

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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 USD)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS		0,00		0,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	336	103,70	334	102,14
(+/-) RESTO	-12	-3,70	-7	-2,14
TOTAL PATRIMONIO	**324**	**100,00**	**327**	**100,00**

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de USD)	**328**	**325**	**325**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-3,01	3,76	0,78	-179,37
(+) Rendimientos de gestión	0,04	1,26	1,30	-96,61
(-) Gastos repercutidos	-5,62	-2,79	-8,39	99,83
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-5,62	-2,79	-8,39	99,88
(+) Ingresos	2,57	5,29	7,87	-51,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de USD)	**324**	**328**	**324**	

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

3. Inversiones financieras

MCH Global Lending Strategies Dolar FIL (en adelante, el Fondo) fue aprobado por la Dirección General de Entidades de la CNMV el 31 de julio de 2020.El Fondo tiene por objeto principal invertir en todo el espectro de préstamos a nivel global aprovechando las primas de Iliquidez 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 como 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 otra 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	

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%):
Existen 1 participe con el 100% (La gestora).

j. Otras informaciones u operaciones vinculadas:
En proceso de liquidacion el FIL USD

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.

El segundo semestre del año comenzó con una caída abrupta de los mercado, la cual generó comparaciones con el lunes negro de 1987. Esto fue debido a un dato bastante débil de creación de empleo en julio en Estados Unidos (el dato salió publicado a principios de agosto y mostraba también un aumento en la tasa de desempleo). La aparente debilidad del mercado de trabajo estadounidense

generó preocupaciones sobre un cambio significativamente a peor en la economía y desató una venta global de activos. Sin embargo, los indicadores económicos publicados en las siguientes semanas aliviaron estas preocupaciones. Y, sobre todo, la situación de miedo en los mercados fue revertida después de que el presidente de la FED diera una señal más clara de que el banco central de EE. UU. comenzaría a recortar tasas de interés en septiembre. Finalmente, ese recorte de tipos en septiembre fue de medio punto porcentual, provocando un fuerte repunte en los mercados, ya que este recorte fue la primera reducción desde 2020 y un movimiento mayor del esperado. La bajada de tipos, además, vino acompañada por una visión positiva por parte de Jerome Powell sobre la economía de EE. UU., con una inflación acercándose al objetivo del 2% del banco central. También se señaló que podría haber más recortes de tipos durante el resto de 2024. Por su parte, el banco Central Europeo recortó también las tasas de interés por segunda vez en el año, con la inflación retrocediendo hacia el 2%. Durante el resto del semestre, el comportamiento de los mercados estuvo muy influenciado por las elecciones en Estados Unidos. En octubre, los mercados de activos de riesgo cayeron por la incertidumbre de las elecciones presidenciales de EE. UU. y los decepcionantes resultados de las principales compañías tecnologías. Los rendimientos del Tesoro aumentaron por primera vez desde abril, subiendo 50 puntos básicos hasta una rentabilidad del 4,3%, El índice US High Yield cayó un 0,6% poniendo fin a la racha ganadora de cinco meses, y tanto la deuda BB como la B cayeron un 0,9% y un 0,5% respectivamente. Sin embargo, la deuda CCC aumento un 0,6%, encadenando en ese momento una racha de subidas de seis meses. En el mes de noviembre los mercados de renta variable se recuperaron ante la elección de Donald Trump como presidente de los EE. UU. La recuperación vino también dada por la reducción adicional de las tasas de interés por parte de la FED -aunque menor de la anticipada por los mercados-, y por las mejoras en los datos macro. También pudimos asistir durante ese período a un muy buen comportamiento de la deuda corporativa. En cuanto al volumen de emisiones en el mercado primario, 2024 ha marcado un año récord con un total de 1.6trn en Investment Grade, 288.2Bn en High Yield y 1.33trn en Leveraged Loans, con casi el 90% del volumen fue destinado a refinanciaciones y repricing.Las tasas de impago de los bonos y préstamos estadounidenses de High Yield ponderados por la par disminuyeron y aumentaron 141 pb y 122 pb en 2024, hasta el 1,47% y el 4,49%, respectivamente. Para contextualizar, las tasas medias de impago de los HY y LL a 25 años son del 3,4% y el 3,0%, respectivamente. Se marca un gap récord de los últimos 25 años entre los índices de impago de bonos y de préstamos HY de 302 pbs. Las rentabilidades en los distintos segmentos de crédito terminaron el año con alzas respecto al año pasado, situándose en 2,1 % en IG, 9,51 % High Yield y préstamos BB en 7,58%, destacando el rally en el tramo CCC 18,87% al abrazar el mercado activos de mayor riesgo ante la reducción de los spreads.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Apollo sigue anticipando un escenario de crecimiento continuado para la economía americana, con un consumidor que se mantiene robusto (aunque cada vez más apoyado por los segmentos de población de mayor renta). Así las cosas, lo más probable es que los tipos de interés se mantengan relativamente altos durante bastante tiempo. Por lo demás, a nivel sectorial, es posible que las industrias que han dependido de la demanda gubernamental, históricamente consideradas una fuente segura y recurrente de ingresos, se vayan a enfrentar ahora a una mayor incertidumbre bajo la nueva administración Trump. Los gestores continúan positivos respecto a la posición de la cartera y permanecen diligentes en la optimización del perfil de riesgo en función de cuál vaya siendo la evolución de los fundamentales y enfocándose, como es norma en su estilo de inversión, en el análisis pormenorizado de los activos, con particular atención al perfil de riesgo relativo y evitando sectores de mayor riesgo como tramos CCC ante el incremento de los impagos vividos en 2024 en el mercado de préstamos.

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 se encuentra en liquidación

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.

A fecha de publicación del presente informe, el Fondo se encuentra en liquidación.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Riesgo de mercadoEl 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 liquidezEl 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 derivadosSu 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 divisaAlgunas 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 contraparteAunque 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 créditoEl 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 gestoresEl 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.

AMCHOR Investment Strategies, SGIIC, S.A. (la Gestora) dispone de una política de remuneración adecuada a una gestión eficaz del riesgo que no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de los fondos y carteras que gestiona. 1. Datos cuantitativos:
Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal:
a. Remuneración Fija: 3.208.403,25 (Sueldos y salarios, Salario en especie y SS) EUR.
b. Remuneración Variable: 3.072.500,00 EUR.
La gestora tiene a 31/12/2024 un total 31 empleados
Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: la IIC no aplica este tipo de remuneración al no tener comisión de gestión variable.
Desglose remuneración: no hay ninguna remuneración ligada a la gestión de la IIC.
- Alta dirección:
Número de personas incluidas en esta categoría: 3
Remuneración fija: 773.200,14 EUR
Remuneración variable: 2.890.186,58 EUR

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

No aplica