

Gestora	MCH INVESTMENT STRATEGIES	Depositario	BNP P.SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	MCH INVEST STRATEGIES SGIIC SA	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=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@mch.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: 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

El Fondo tiene por objeto principal invertir en todo el espectro de préstamos a nivel global aprovechando las primas de Ilquidez 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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 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 EUR)			
							A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
MCH GLOBAL LENDING STR CL.A.A	496.034,00	304	EUR	0,00	100.000,00 Euros	NO	48.944	42.677		
MCH GLOBAL LENDING STR CL.A.D	115.503,00	75	EUR	0,00	100.000,00 Euros	NO	11.397	7.959		
MCH GLOBAL LENDING STR CL.I.A.C	419.138,00	186	EUR	0,00	100.000,00 Euros	NO	41.559	38.127		
MCH GLOBAL LENDING STR CL.I.D	79.847,00	3	EUR	0,00	100.000,00 Euros	NO	7.868	8.223		

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
MCH GLOBAL LENDING STR CL A	EUR			31/08/2020	98,6708		101,1895		
MCH GLOBAL LENDING STR CL A	EUR			31/08/2020	98,6703		101,1895		
MCH GLOBAL LENDING STR CL I	EUR			31/08/2020	99,1541		101,3806		
MCH GLOBAL LENDING STR CL I	EUR			31/08/2020	98,5423		100,7551		

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 GLOBAL LENDING STR CL A A	0,14		0,14	0,55		0,55	patrimonio	al fondo
MCH GLOBAL LENDING STR CL A D	0,14		0,14	0,54		0,54	patrimonio	al fondo
MCH GLOBAL LENDING STR CL I AC	0,07		0,07	0,26		0,26	patrimonio	al fondo
MCH GLOBAL LENDING STR CL I D	0,07		0,07	0,26		0,26	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario						Base de cálculo
	% efectivamente cobrado						
	Período			Acumulada			
MCH GLOBAL LENDING STR CL A A			0,01			0,04	patrimonio
MCH GLOBAL LENDING STR CL A D			0,01			0,04	patrimonio
MCH GLOBAL LENDING STR CL I AC			0,01			0,04	patrimonio
MCH GLOBAL LENDING STR CL I D			0,01			0,04	patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual MCH GLOBAL LENDING STR CL A A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	2017	2015
	-2,49				

El último VL definitivo es de fecha 31/08/2020

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo LET. TESORO 1 AÑO									
VaR histórico(ii)	3,42	3,42	3,48						
VaR condicional(iii)	3,91	3,91	3,98						

(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.

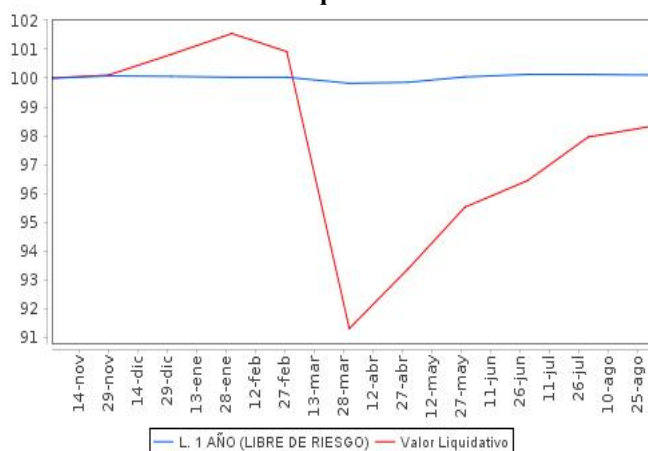
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Anual			
	2019	2018	2017	2015

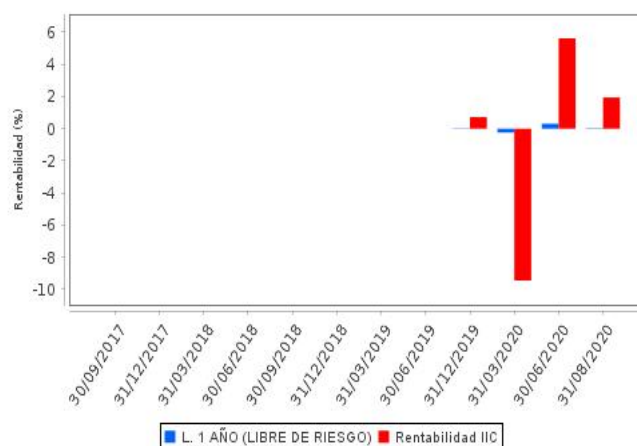
Acumulado 2020	Anual			
	2019	2018	2017	2015
1,09	0,53			

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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual MCH GLOBAL LENDING STR CL I D Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	2017	2015
	-2,20				

El último VL definitivo es de fecha 31/08/2020

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
LET. TESORO 1 AÑO									
VaR histórico(ii)	3,42	3,42	3,47						
VaR condicional(iii)	3,91	3,91	3,98						

(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 periodos 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.

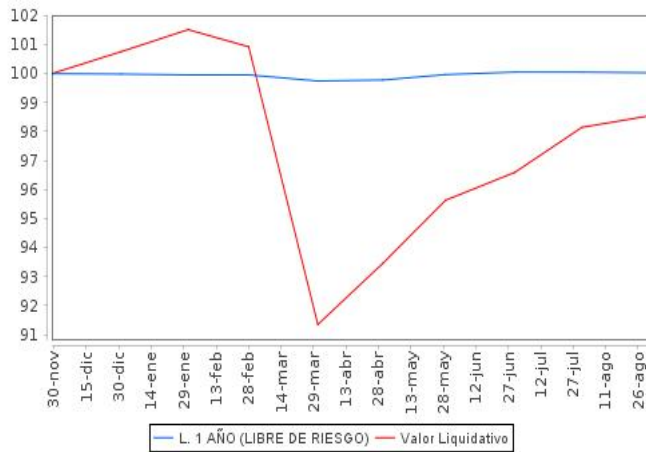
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Anual			
	2019	2018	2017	2015
0,80	0,29			

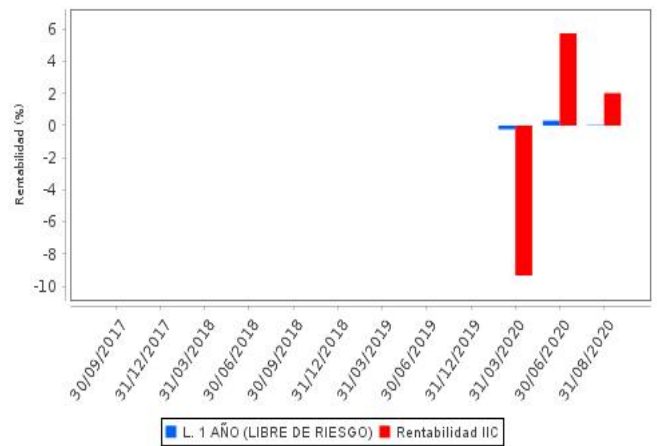
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual MCH GLOBAL LENDING STR CL A D Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	2017	2015
	-2,49				

El último VL definitivo es de fecha 31/08/2020

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
LET. TESORO 1 AÑO									
VaR histórico(ii)	3,42	3,42	3,48						
VaR condicional(iii)	3,91	3,91	3,98						

(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 periodos 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 periodo de referencia.

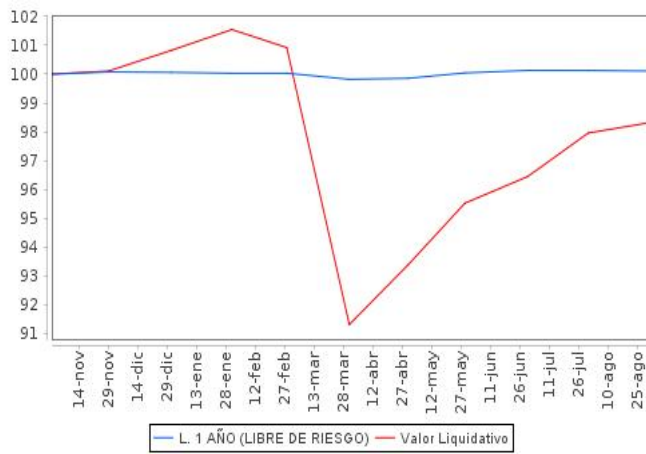
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Anual			
	2019	2018	2017	2015
1,07	0,53			

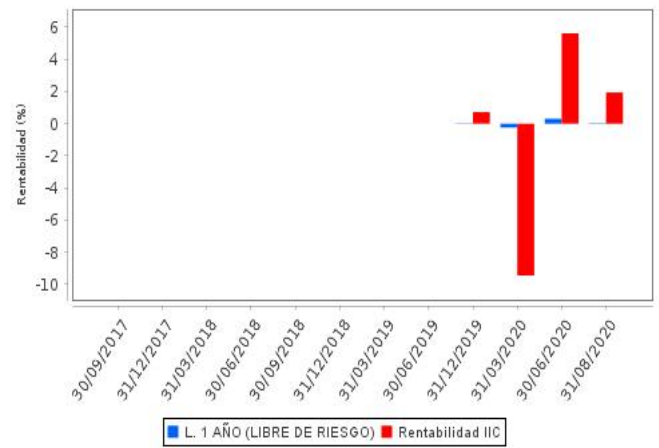
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual MCH GLOBAL LENDING STR CL I AC Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	2017	2015
	-2,20				

El último VL definitivo es de fecha 31/08/2020

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
LET. TESORO 1 AÑO									
VaR histórico(ii)	3,42	3,42	3,47						
VaR condicional(iii)	3,91	3,91	3,98						

(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 periodos 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 periodo de referencia.

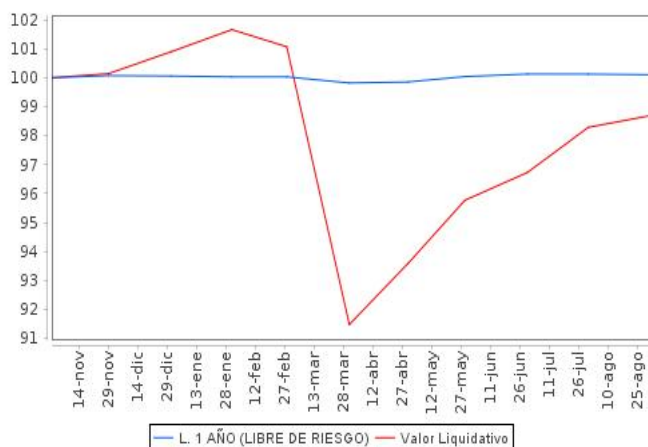
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Anual			
	2019	2018	2017	2015
0,80	0,43			

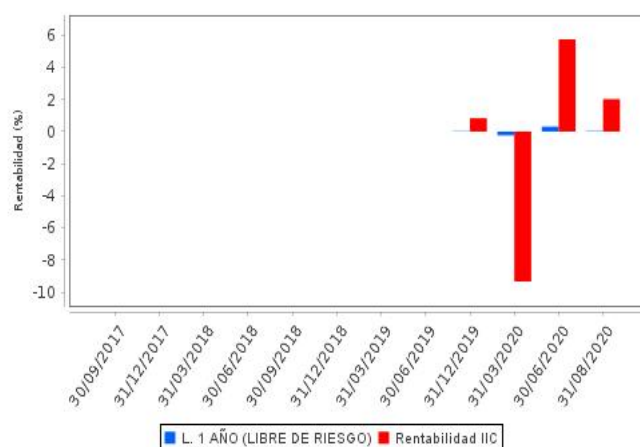
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 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 trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS		0,00	92.866	88,64
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	0	0,00	92.866	88,64
* 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)	0	0,00	1.308	1,25
(+/-) RESTO	109.768	100,00	10.599	10,12
TOTAL PATRIMONIO	109.768	100,00	104.773	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 EUR)	106.881	96.150	96.986	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,41	5,13	0,00	-91,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,58	5,49	0,00	-69,46
(+ Rendimientos de gestión)	1,64	5,69	0,00	-69,21
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,20	0,00	-62,26
- Comisión de gestión	-0,05	-0,16	0,00	-62,82
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	0,00	-59,76
(+ Ingresos)	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	109.768	106.881	109.768	

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 Origenación 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 MCH

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

A fecha de publicación del presente informe, el Fondo ha recibido suscripciones cercanas a los 115 millones de euros y ha recibido distribuciones en torno a un 5% anualizado.

Adicionalmente comentar que, la caída sufrida duante el mes de marzo, practicamente se ha recuperado a septiembre de 2020, situandose la rentabilidad acumulada del ejercicio en un -2%.

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.	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.

El tercer trimestre ha estado marcado, de nuevo, por la volatilidad en los principales activos de riesgo, los cuales se han movido al son de la evolución de las noticias sobre la COVID-19. Durante la primera parte de este asistimos todavía a la fuerte recuperación de la actividad económica tras las reaperturas en los distintos países. Además, durante agosto fuimos conociendo resultados empresariales que demostraron la rapidez de las empresas para ajustar costes y, sobre todo, que el efecto negativo ha sido menor de lo esperado.

Durante la reunión de Banqueros Centrales en Jackson Hole, Powell remarcó la necesidad de una política acomodaticia y anunció el cambio de objetivo en la inflación, hacia un objetivo de inflación media durante un periodo, lo que vendría a decir que es probable que, en un tiempo cercano, veamos inflaciones por encima del 2% durante bastante tiempo para compensar los años pasados.

Como decíamos antes los datos económicos, sobre todo en Estados Unidos y China, daban muestra de fuerte recuperación. Así, durante agosto vimos como el dato de desempleo en Estados Unidos caía, las ventas de casas seguían fuertes, y muchas empresas aprovechaban el entorno bajo de tipos para emitir nueva deuda. Por otro lado, hemos asistido a nuevos paquetes de estímulos fiscales en varios países: el reparto del fondo de reestructuración europeo, nuevos paquetes en Estados Unidos y la negociación de un nuevo paquete fiscal.

Sin embargo, durante todo el trimestre el mercado ha estado pendiente de las 2ª olas, primero en Estados Unidos, donde las reaperturas de algunos Estados fueron demasiado agresivas y provocó fuertes repuntes, llegando al punto de tener que volver a cerrar sus economías. Y ya a finales del trimestre el foco se volvió, de nuevo, a Europa, con España a la cabeza de los rebrotes, junto con Reino Unido y Francia. Finalmente, los miedos a tener que volver a cerrar toda la economía enfriaron los ánimos de los activos de riesgo e incrementaron la volatilidad.

Mirando hacia adelante, el principal riesgo es el de una 3ª oleada del virus durante el periodo navideño o que se retrasen las vacunas. Sin embargo, los avances en éstas parecen prometedores y todo hace indicar que para entonces ya estarían en el mercado.

Lo anterior, como no podía ser de otra manera, tuvo su reflejo en los precios de todas las clases de activos. La mayoría de los activos de riesgo terminaron el tercer trimestre del año con fuertes subidas. Mientras que el S&P 500 subía un 8,9%, el índice Euro Stoxx 50 registró una pérdida trimestral del -0,8%. Por su parte, el índice MSCI World subió un 7,9%. En los mercados de financiación apalancada, los diferenciales de High Yield de EE. UU. se han reducido en 110 p.b. durante el trimestre, mientras que el índice de leveraged loans subía un 4,2%, recuperando casi toda la pérdida del primer semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre, aunque la mayoría de las estrategias del fondo han mantenido pesos similares, tras los fuertes repuntes de julio y agosto se aprovechó para tomar beneficios, incrementándose la liquidez en 4 puntos porcentuales, hasta el 6% del patrimonio. Esto genera un colchón suficiente para volver a tomar posiciones en caso de volatilidad en los mercados y dislocaciones en los mercados de crédito.

El fondo ha continuado siendo selectivo en la toma de posiciones, sobre todo buscando activos de alta calidad y en mercados primarios. Se está creando una cartera con una base estable y pocos riesgos de cola, puesto que el equipo gestor considera que debería de producirse una convergencia entre los fundamentales y el mercado.

Mientras que las palabras de Powell durante Jackson Hole provocó un empinamiento de la curva, que se tradujo en una segunda parte del trimestre más complicada para grado de inversión y los bonos emergentes de larga duración que hay en cartera, el equipo continúa favoreciendo esos créditos de mayor calidad y en negocios con fuerte generación de caja.

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.

Ver sección -Inversiones Financieras-

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 en lo que va de ejercicio es de en torno a un -2%. La Sociedad Gestora estima poder recuperar en lo que queda de año la caída sufrida durante el mes de marzo.

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.

MCH 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.

De acuerdo al artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003, mayor información y desglose será proporcionado en el Informe Anual de 2020.

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

No aplica