

## RAHCO PRIVATE EQUITY, FIL

Nº Registro CNMV: 101

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**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 <https://www.actyusprivateequity.com/vehiculos-de-inversion/fondos-y-sociedades/fondos/>.

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/07/2022

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

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre      Vocación inversora: No existe vocación inversora.      Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El FIL invertirá prácticamente el 100% de la exposición total en la Clase I de RAHCO CAPITAL SCA 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 objetivo principal del FS es invertir en capital riesgo, invirtiendo, directa o indirectamente, al menos el 90% de la exposición total en sociedades de capital no cotizadas (sociedad anónima o de responsabilidad limitada, o su equivalente en otras jurisdicciones), de pequeña y mediana capitalización, que inviertan principalmente en el sector industrial en España (existiendo por tanto concentración geográfica y sectorial), y en menor medida, en otros países de la Unión Europea. El FS no tendrá exposición a riesgo divisa. La parte remanente del FIL y del FS se mantendrá en efectivo, IIC monetarias y renta fija pública/privada OCDE (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) con, al menos, mediana calidad crediticia (mínimo BBB- por S&P o equivalente). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La Gestora valorará la solvencia de los activos del FIL no invertidos en el FS, y no invertirá en activos que, a su juicio, tengan una calidad crediticia inferior a la indicada. La duración media de la cartera de renta fija inferior a un año. 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, siempre que el endeudamiento no sea para fines de inversión. Adicionalmente, el FIL podrá endeudarse (mediante líneas de crédito) hasta un máximo del 10% de su PTC para resolver necesidades transitorias de tesorería. El apalancamiento del FS y del FIL será el derivado de su endeudamiento. Ni el FS

ni el FIL firmarán acuerdos de garantía financiera.

Ni el FIL ni el FS utilizarán instrumentos financieros derivados.

El FIL cumplirá con los principios de diversificación del riesgo y transparencia que se indican en el artículo 23 de la Ley de IIC.

### 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, participes y patrimonio

| CLASE   | Nº de participaciones a fin periodo | Nº de participes a fin periodo | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual) | Inversión mínima | Distribuye dividendos | Patrimonio (en miles) |                |                |                |
|---------|-------------------------------------|--------------------------------|--------|---|------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
|         |                                     |                                |        |   |                  |                       | A final del período   | Diciembre 2022 | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
| CLASE A | 249.772,18                          | 36                             | EUR    | 0,00  | 0                | NO                    | 1.879                 | 1.661          |                |                |
| CLASE B | 39.313,33                           | 1                              | EUR    | 0,00  | 0                | NO                    | 306                   | 349            |                |                |

#### Valor liquidativo (\*)

| CLASE   | Divisa | Último valor liquidativo estimado |         | Último valor liquidativo definitivo |         |                           | Valor liquidativo definitivo |      |      |
|---------|--------|-----------------------------------|---------|-------------------------------------|---------|---------------------------|------------------------------|------|------|
|         |        | Fecha                             | Importe | Fecha                               | Importe | Estimación que se realizó | 2022                         | 20__ | 20__ |
| CLASE A | EUR    |                                   |         | 31-12-2023                          | 7,5219  |                           | 8,7083                       |      |      |
| CLASE B | EUR    |                                   |         | 31-12-2023                          | 7,7733  |                           | 8,8793                       |      |      |

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

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:)

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE   | Sist. Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       | Comisión de depositario |                         |           |                 |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-------------------------|-------------------------|-----------|-----------------|
|         |                | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo         | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|         |                | Período                 |              |       | Acumulada    |              |       |                         | Período                 | Acumulada |                 |
|         |                | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                         |                         |           |                 |
| CLASE A |                | 1,02                    | 0,00         | 1,02  | 1,94         | 0,00         | 1,94  | patrimonio              | 0,04                    | 0,08      | Patrimonio      |
| CLASE B |                | 0,30                    | 0,00         | 0,30  | 0,58         | 0,00         | 0,58  | patrimonio              | 0,04                    | 0,08      | 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 2023         |                          | Anual   |         |         |         |
|------------------------|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
|                        | -13,62                   |         |         |         |         |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

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 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(i) de:</b>                         |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                          | 11,19          | 10,90           | 18,60  | 5,69   | 0,26   |       |         |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>    | 9,43           | 9,43            | 9,67   | 8,19   |        |       |         |         |         |
| <b>LETRA 1 AÑO</b>                                | 0,88           | 0,43            | 0,65   | 0,85   | 1,25   |       |         |         |         |
| <b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b> | 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.

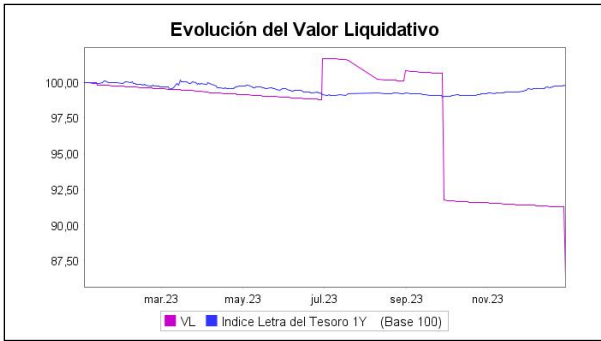
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2023 | Anual |         |         |         |
|-----------------------------------|----------------|-------|---------|---------|---------|
|                                   |                | 2022  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 4,39           | 5,51  |         |         |         |

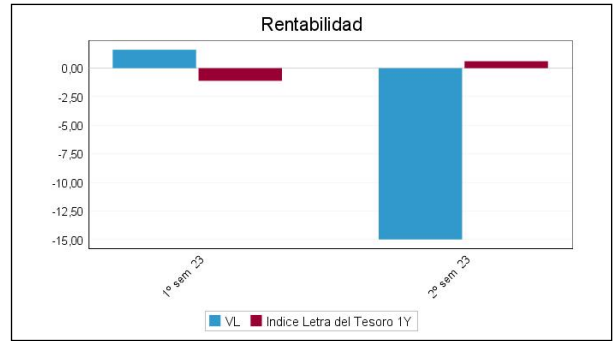
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023         |                          | Anual   |         |         |         |
|------------------------|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
|                        | -12,46                   |         |         |         |         |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

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 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(i) de:</b>                         |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                          | 11,19          | 10,90           | 18,60  | 5,69   | 0,26   |       |         |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>    | 9,04           | 9,04            | 9,23   | 7,60   |        |       |         |         |         |
| <b>LETRA 1 AÑO</b>                                | 0,88           | 0,43            | 0,65   | 0,85   | 1,25   |       |         |         |         |
| <b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b> | 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.

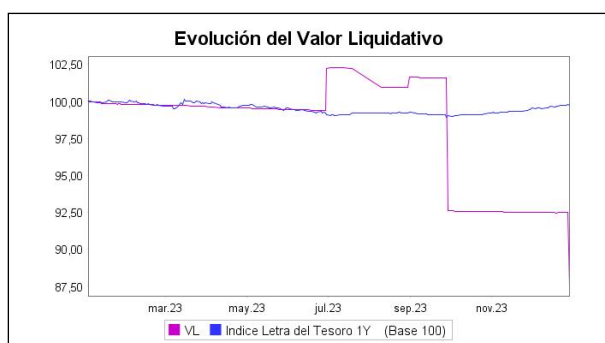
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2023 | Anual |         |         |         |
|-----------------------------------|----------------|-------|---------|---------|---------|
|                                   |                | 2022  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 3,04           | 3,73  |         |         |         |

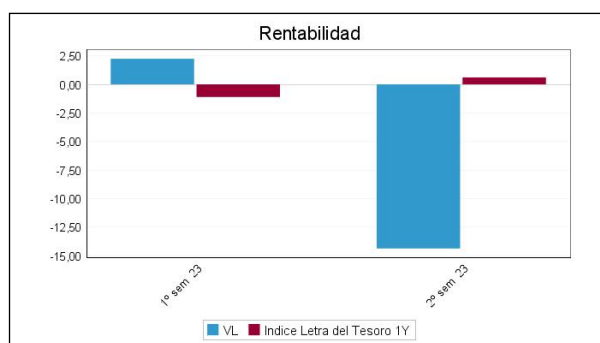
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 1.898              | 86,90              | 1.748                | 68,10              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 1.898              | 86,90              | 1.748                | 68,10              |
| * 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)                    | 302                | 13,83              | 840                  | 32,72              |
| (+/-) RESTO                                 | -16                | -0,73              | -22                  | -0,86              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>2.184</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>2.567</b>         | <b>100,00 %</b>    |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)      | 2.567                        | 2.010                          | 2.311                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | 0,00                         | 26,12                          | 23,61                     | -100,00                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | -15,78                       | 1,73                           | -15,73                    | -1.204,91                                 |
| (+) Rendimientos de gestión                         | -15,16                       | 2,90                           | -13,99                    | -734,26                                   |
| (-) Gastos repercutidos                             | 1,22                         | 1,17                           | 2,39                      | 27,28                                     |
| - Comisión de gestión                               | 1,03                         | 0,80                           | 1,85                      | 56,51                                     |
| - Gastos de financiación                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| - Otros gastos repercutidos                         | 0,20                         | 0,37                           | 0,55                      | -35,58                                    |
| (+) Ingresos  | 0,60                         | 0,00                           | 0,66                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>2.184</b>                 | <b>2.567</b>                   | <b>2.184</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

No existen inversiones

### 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

#### E) Sustitución de la entidad gestora

Con fecha 28 de julio de 2023 la CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., BANCO INVERSIS, S.A., y de ACTYUS PRIVATE EQUITY SGIIC, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de RAHCO PRIVATE EQUITY, FIL (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 101), al objeto de sustituir a ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. por ACTYUS PRIVATE EQUITY SGIIC, S.A., como entidad Gestora.

### 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 5.705,72 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.

En el transcurso del año 2023, los mercados privados enfrentaron el desafío de evaluar el impacto de uno de los periodos de alza de tasas de interés más intensos en la historia reciente, en medio de incertidumbres en cuanto al crecimiento económico y el riesgo de recesión.

En el ámbito del private equity, el año 2023 experimentó una desaceleración en la captación de fondos y reembolsos a inversores, manteniendo valoraciones en niveles razonables. Las perspectivas son optimistas, especialmente debido al interés de inversores minoristas y oficinas familiares, destacando el segmento de secundarios.

En cuanto a las estrategias de infraestructura, a pesar de una desaceleración significativa en la captación de fondos, se espera que se beneficien del interés de los inversores en aumentar su exposición a este sector. Se destaca el atractivo del bajo riesgo, la rentabilidad consistente y defensiva, así como la cobertura frente a la inflación. Las áreas de crecimiento identificadas incluyen impactos medioambientales, descarbonización, transición energética, gestión de residuos y digitalización. El crédito privado continuó expandiéndose y ganando cuota de mercado frente a la banca tradicional, respaldado por altas rentabilidades y condiciones de préstamo rigurosas. Las valoraciones en venture capital se ajustaron durante 2023, pero ahora observamos cierta estabilidad en cuanto a múltiplos y valoraciones, especialmente en las etapas tempranas, tendencia que se espera que persista en 2024.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dadas las características del fondo, se continúa la política general del folleto, invirtiendo en el activo Clase P de RAHCO CAPITAL SCA SICAV-RAIF.

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 0,61% frente al -14,99% de rentabilidad de la clase A y del -14,38% de la clase B.



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

En el periodo el patrimonio se ha reducido quedando en 1,87M de euros en la clase A, lo que supone un decremento del 14,99%, mientras que en la clase B ha pasado de 0,36M de euros a 0,30M de euros, lo que supone un decremento del 14,38%. Los participes se mantienen en las 2 clases, 36 en la clase A y 1 en la clase B. Durante el año la IIC ha obtenido una rentabilidad de -13,62% en la clase A y ha soportado unos gastos del 4,39% sobre el patrimonio incluyendo gastos indirectos. La clase B ha obtenido una rentabilidad de -12,46% y ha soportado unos gastos de 3,04% 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 la Clase P de RAHCO CAPITAL SCA SICAV-RAIF.

RAHCO CAPITAL SCA SICAV-RAIF es un fondo de capital riesgo que proporciona a sus inversores acceso a invertir en empresas no cotizadas de alto valor añadido, situadas en Europa Occidental. El fondo ofrece la posibilidad de invertir en activos no líquidos cuyo acceso es limitado para la mayoría de los inversores.

Actualmente, RAHCO CAPITAL SCA SICAV-RAIF se encuentra invertido en una compañía: MAT Group, por un montante de 3,4 millones de euros, con el compromiso de llegar a 8 millones, para adquirir el 28% del capital social de la empresa.

A lo largo de este año hemos estado estudiando varias oportunidades de inversión. Debido a la experiencia de los actuales socios, tenemos accesos a empresas industriales con alto valor añadido en Europa. Estamos estudiando diversas inversiones en empresas europeas en distintos sectores de inversión.

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 86,90% y las posiciones más significativas son: Parts. Rahco CAPITAL SCA SICAV-RAIF.

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 11,19% (anualizada) y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,88%. 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 9,43% y en la clase B del 9,04%.

### 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.

Cerramos el año con una leve recuperación en inversión fintech trimestral. No obstante, cae un 50% en comparación al 2022 (\$78.6B en 2022, \$39.2 en 2023). Como venimos indicando, esta tendencia debería cambiar a lo largo de este año con la rebaja de los tipos de interés. Los crecimientos de algunas startups no permitirán sostener las valoraciones antiguas y los fondos están siendo especialmente cuidadosos con las valoraciones. La necesidad de acelerar el crecimiento a través de compras apalancadas también fomentará el Venture Debt. En cuanto a inversión en volumen de startups por geografía este trimestre, EE. UU continúa liderando con un 38%, seguido de Europa con 25%, Asia con 21% y Latinoamérica con el 7%. La recuperación del comercio electrónico, junto a una esperada reducción en tipos deberá favorecer el crecimiento de finanzas embebidas en todos los sectores.

Respecto a la inversión en Venture Capital, mientras que el volumen invertido continúa disminuyendo, gran parte de la inversión ha parado en empresas en las fases más tempranas. Apreciamos una caída del 24% en volumen invertido y una disminución del 12% en startups invertidas comparado con el trimestre anterior. Una gran parte de la caída se explica por el poco apetito inversor en fases tardías, ya que el mercado de las salidas a bolsa sigue muy poco activo. El año cierra con €11.8B en desinversiones en unas 950 transacciones formalizadas. Este volumen supone una fuerte reducción en comparación a los años anteriores.

Con la FED y el BCE manteniendo los tipos a un nivel relativamente elevado, el mercado sufrió una ralentización. No obstante, se esperan bajadas de tipos para 2024 (que motivaron el rally bursátil del 4T). Esta reducción también deberá acelerar el PIB mundial, en particular el de países emergentes donde el coste de capital es superior – por ejemplo, Brasil ya ha bajado los tipos del 13,75% a 11,75% en 2023. También llevará a mayor penetración en servicios financieros que serán acompañados por otras temáticas que siguen cogiendo fuerza como la IA y el Climatetech. El comercio electrónico también recupera su estatus volviendo a ver una penetración en ventas equivalente a tiempos COVID en EE.UU. La agenda política de varios países que cuentan con elecciones en 2024 tendrá una fuerte repercusión en cuanto a tendencias e.g. EE. UU. India, México.

## 10. Información sobre la política de remuneración

### POLITICA REMUNERATIVA ACTYUS PRIVATE EQUITY SGIIC

#### a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Actyus Private Equity, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

#### Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

#### Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

#### b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 364.386,56 euros: 319.895,89 euros de remuneración fija, 40.000,00 euros de remuneración variable y 4.490,67 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 11 personas (de estos 2 recibieron remuneración variable).

Para el 2023 no ha existido remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 0 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 0 euros, 0 euros en especie y 0 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 4 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 154.257,17 euros en total.

Su remuneración fija ha ascendido a 118.011,45 euros, la remuneración variable a 35.000,00 euros y la retribución en especie a 1.245,72 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora es 1: 35.000,00 euros de remuneración variable, 65.924,14 euros de remuneración fija y 586,71 euros de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente.

#### **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