

CORE VALUE, FIL

Nº Registro CNMV: 123

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.creand.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.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: 06/09/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: GLOBAL. Perfil de Riesgo: MUY ELEVADO

Descripción general

Política de inversión: Tratar de maximizar la rentabilidad con un nivel de riesgo acorde con los activos en los que se invierte.

La estrategia fundamental que realiza el FIL de manera directa, se basa en modelos cuantitativos propios de opciones y consistirá en la venta de puts y/o credit put spreads de manera recurrente, negociados en mercados organizados, sobre índices bursátiles, acciones, ETFs, bonos, divisas, sobre los que exista un mercado organizado de derivados o suficientemente líquido. Estas estrategias tratan de obtener una rentabilidad adicional en mercados en alza o con una tendencia alcista moderada. En caso de evolución desfavorable de los subyacentes, se podría incurrir en pérdidas significativas.

Se podrá tener hasta el 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a índices bursátiles, acciones, divisas, ETFs, bonos.

El Fondo podrá invertir entre un 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (tradicionales, de Inversión Libre y/o ETFs), del grupo o no de la Gestora. Los activos e IIC en las que se invierta deberán tener una liquidez diaria.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	1.041.173,32
Nº de partícipes	48,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	11.109	
Diciembre 2024	295	9,8439
Diciembre 2023		
Diciembre 2022		

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

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2025-06-30	10.6676	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,61		0,61	0,61		0,61	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	8,37				

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	14,87		2,65	1,81					
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LET. TESORO 1 AÑO	0,19	0,16	0,23	0,21					
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

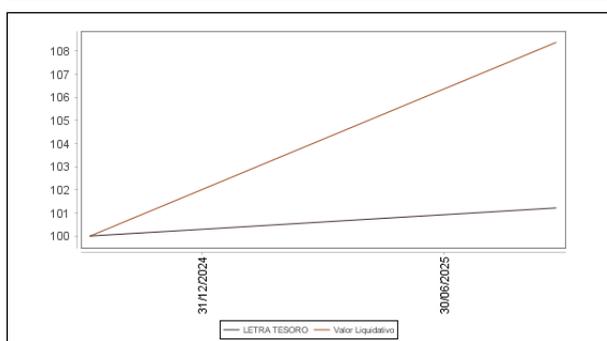
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,40			

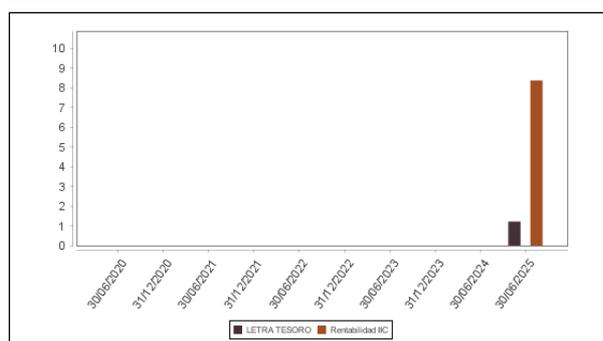
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.250	1314,10	86	-1720,00
* Cartera interior	3.746	480,26	86	-1720,00
* Cartera exterior	6.504	833,85	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)	982	125,90	211	-4220,00
(+/-) RESTO	-10.451	-1339,87	-302	6040,00
TOTAL PATRIMONIO	780	100,00 %	-5	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	295	0	295	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	171,99	101,09	171,99	3.244,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,38	-1,58	13,38	-16.761,83
(+) Rendimientos de gestión	14,21	0,40	14,21	69.506,55
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-1,98	-0,83	727,33
- Comisión de gestión	-0,61	-0,38	-0,61	3.052,22
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-1,60	-0,22	174,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.109	295	11.109	

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

3. Inversiones financieras

A final de año la cartera del FIL se compone de Repos, tesorería, opciones call y put y activos como: Activo _____
 Títulos _____ Valor de Mercado: REPO BONO 0% VCTO 31/01/2026 1165 1150863,99 MELIA HOTELS INTL (MEL SM) 135000 959850 GROUPE GUILLIN INC, (ALGIL FP EQUITY) 3050 86467,5NOBLE CORPORATION (NE US) 30000 676228,5GLOBAL DOMINION ACCESS (DOM SM) 5000 15675FAES FARMA, SA (FAE SM) 182500 831287,5ALANTRA PARTNERS SA (ALNT SM) 88000 686400ANTIN INFRAESTRUCTURE PARTNER(ANTIN FP)? 51000 585480LIBERTY GLOBAL LTD-A (LBTYA US) USD 106500 905089,19SEMAPA SGPS, SA (SEM PL) 22638 378054,6AKWEL (AKW FP) 1000 8240DR ING HC F PORSCHE AG (P911 GR) 23500 990055NOVEM GROUP SA (NVM GY) EUR 74000 303400SEAPORT ENTERTAINMENT GROUP (SEG US) USD 800 12667,08ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA) EUR 170000 1105000GOLD ROYALTY CORP. (GROY US) \$ 396315 743601,87MIQUEL Y COSTAS (MCM SM) 29861 422533,15IBERPAPPEL GESTION SA (IBG SM) 18000 365400PUT 380 FERRARI 18DIC25 (RACE IM) -16 23752

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

d.) CORE VALUE, FIL, como consecuencia de un descubierto temporal en cuenta corriente, supera el día 27 de marzo de 2025 el límite de obligaciones frente a terceros del 5% frente al emisor INVERISIS. La situación queda subsanada a fecha 31 de marzo.

h.) La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CORE VALUE, FIL (inscrito en el Registro Administrativo de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión Libre, con el número 123), al objeto de modificar el valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos que pasa a ser diario, modificar el régimen de preavisos para reembolsos y eliminar el límite máximo al importe de los reembolsos en una determinada fecha.

h.)La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de HAT TRICK CAPITAL, FIL (inscrito en el Registro Administrativo de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión Libre, con el número 123), al objeto de modificar la política de inversión, el valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos que pasa a ser mensual, establecer preavisos para cualquier reembolso, dar de baja las participaciones de CLASE R así como reasignar las participaciones de la CLASE F al fondo, establecer un límite máximo al importe de los reembolsos en una determinada fecha, establecer descuentos a favor del fondo por reembolsos y elevar la comisión de gestión.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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	
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

No aplicable.

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 este primer semestre de 2025 se ha intensificado aún más las altas valoraciones del mercado de acciones de EEUU, sobre todo los principales índices S&P500 y Nasdaq 100. El PER actual del S&P500 es de más de 28 veces beneficios (y el Forward PER 23), lo cual nos situaría en la parte alta de la media histórica e indicaría que probablemente los retornos del índice en los próximos 3 o 5 años deberían tender a ser especialmente muy poco atractivos e incluso negativos. El PER Shiller del S&P500 se sitúa en niveles de 38 veces beneficios, prácticamente en máximos históricos y únicamente superado por el múltiplo de los años 2000 (burbuja puntocom) y 2021. Es más, en los últimos 140 años, este múltiplo sólo ha estado por encima del nivel actual durante aproximadamente 18-20 meses. Por lo tanto, se trata de un contexto en que es más importante que nunca tener cautela y priorizar la gestión del riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este entorno de valoraciones ajustadas en las bolsas internacionales hemos tomado la decisión de ser aún más escrupulosos en la gestión del riesgo de las compañías de cartera. La forma de mitigar el riesgo, según nuestra filosofía de inversión, consiste en ser más exhaustivos y exclusivos que nunca a la hora de exigir a las compañías de cartera que cumplan los requisitos necesarios. Los requisitos que deben cumplir las compañías de cartera están relacionados con, la calidad del negocio, la situación financiera y su solvencia, la alineación del equipo gestor y su implicación en el accionariado (empresas familiares) y el precio de adquisición. Dicho de otra forma, el riesgo se reduce comprando los mejores negocios, con menor endeudamiento, con un propietario que lo gestione "como si fuera suyo", y comprados al menor precio posible. De esta forma, a cierre del semestre el 89% de las empresas en cartera son familiares o tienen un dueño, el 60% tienen caja neta o cero endeudamiento, y el PER normalizado de la cartera es cercano a 9 veces. Adicionalmente, a cierre de semestre, el FIL disponía de un 19% de caja, invertida en activos monetarios, disponible para invertir.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 8,37%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 3661,60% hasta 11.108.627,03 euros frente a 295.316,34 euros del periodo anterior. El número de partícipes

aumentó en el periodo en 47 pasando de 1 a 48 partícipes. #N/D

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 8,37% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del periodo se han realizado inversiones relevantes en varios sectores. Entre ellas destacan la inversión en Allfunds, plataforma de intermediación financiera europea, Meliá Hotels International, grupo hotelero español y Porsche Automotive, grupo automovilístico premium/lujo cotizado en el mercado alemán. En este periodo las inversiones que más han influido en la rentabilidad han sido el sector financiero y las compañías relacionadas con el oro. Allfunds se ha revalorizado un 32,64%, Gold Royalty Corp un 53,13% y Akwell un 15,2%. Por otro lado, los sectores que menos han aportado a la rentabilidad han sido el sector de automoción y el sector de telecomunicaciones. Liberty Global ha caído un 1,19% y Porsche se ha revalorizado un 0,43%.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 14,87%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. #N/D

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. No es previsible que la política de inversión cambie significativamente. 0

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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