

CORE VALUE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 6020

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** KPMG Auditores, S.L.**Grupo Gestora:** CREDIT ANDORRÁ**Grupo Depositorio:** BANCA MARCH**Rating Depositorio:** 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 Electrónicoatencionalcliente@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: 27/02/2026

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 EN UNA ESCALA DE 1 A 7

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. El Fondo sigue una filosofía value investing, analizando empresas y seleccionando activos infravalorados respecto a su precio de mercado, con alto potencial de revalorización. Se invertirá tanto en renta variable como en renta fija en emisores/mercados principalmente de la zona Euro, sin descartar otros países de la OCDE, así como en emisores/mercados de países emergentes. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La inversión en activos de baja calidad crediticia y/o baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,54		0,54	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	60.209,91	
Nº de Partícipes	494	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.045	100,4066
2025		
2024		
2023		

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	0,48		0,48	0,48		0,48	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,43							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	22-06-2026				
Rentabilidad máxima (%)	1,06	08-04-2026				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,88							
Ibex-35		18,51							
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

(iii) 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.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,36	0,76						

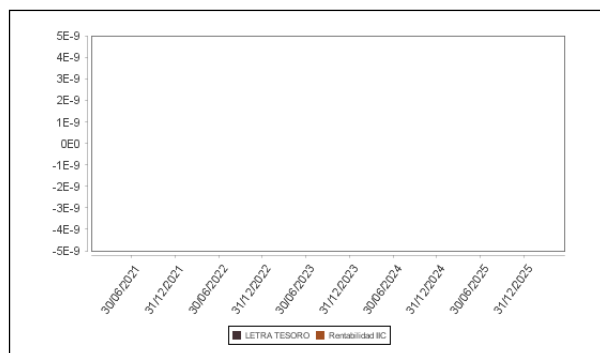
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	493.139	9.519	5,96

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	4.870	80,56		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	667	11,03		
* Cartera exterior	4.202	69,51		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.262	20,88		
(+/-) RESTO	-86	-1,42		
TOTAL PATRIMONIO	6.045	100,00 %		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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	204,15		204,15	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,91		-2,91	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-2,17		-2,17	0,00
+ Intereses	0,05		0,05	100,00
+ Dividendos	5,08		5,08	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,30		-7,30	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	100,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74		-0,74	0,00
- Comisión de gestión	-0,48		-0,48	100,00
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	100,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,07		-0,07	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11		-0,11	100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,06		-0,06	100,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.045		6.045	

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

3. Inversiones financieras

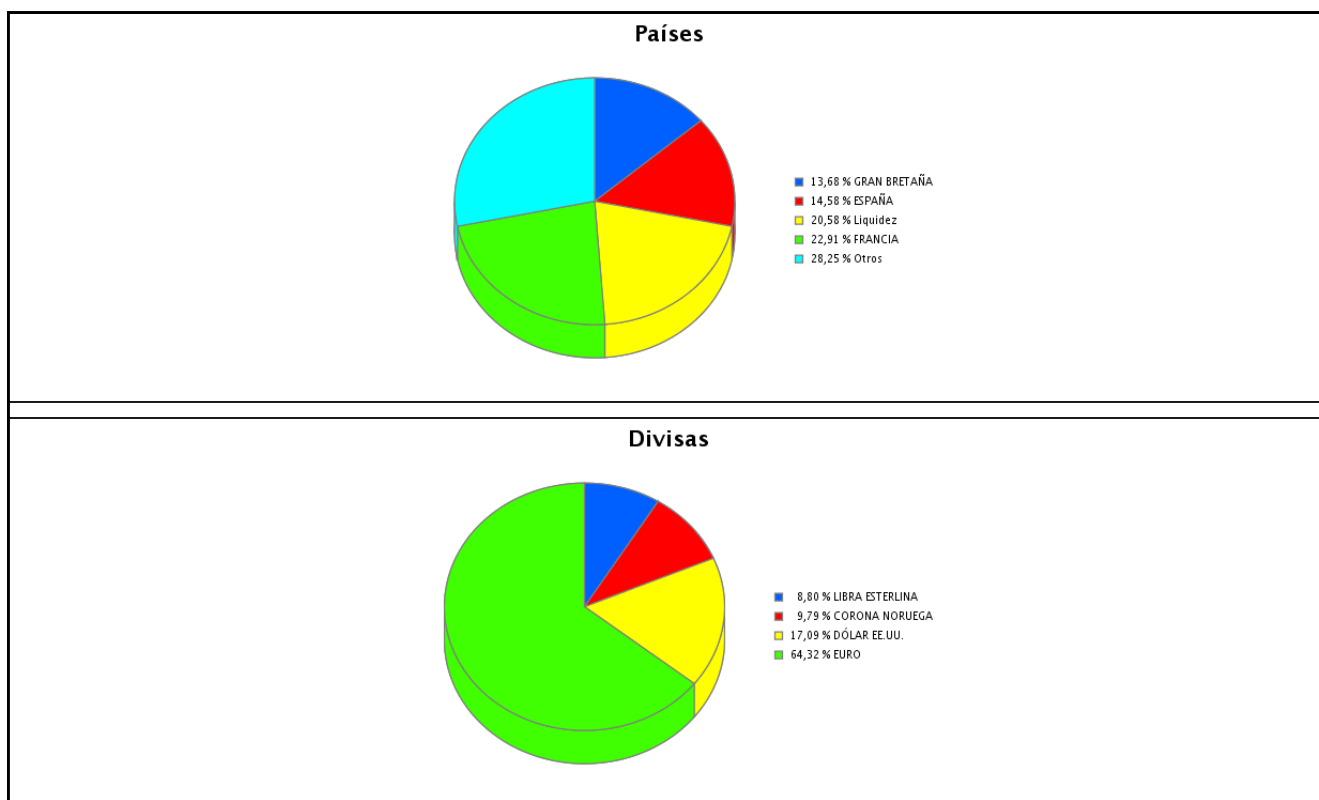
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	667	11,04		
TOTAL RENTA VARIABLE	667	11,04		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	667	11,04		
TOTAL RV COTIZADA	4.202	69,51		
TOTAL RENTA VARIABLE	4.202	69,51		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.202	69,51		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.870	80,55		

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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 Aplicable

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 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. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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. Durante el primer semestre de 2026 los mercados han continuado mostrando una elevada dispersión entre las valoraciones de distintos sectores y compañías. En opinión de la gestora, persisten importantes ineficiencias provocadas por narrativas de mercado que favorecen determinados negocios mientras penalizan otros de forma excesiva. Este entorno ha generado oportunidades de inversión en compañías cuyos fundamentales permanecen sólidos, pero cuya cotización refleja un escenario significativamente más pesimista del que estimamos razonable.

La filosofía de inversión del fondo continúa centrada en la búsqueda de compañías cuyo precio de mercado cotice con un descuento relevante respecto a su valor intrínseco, priorizando negocios con ventajas competitivas sostenibles, balances sólidos, baja deuda y elevada capacidad de generación de caja. La cartera mantiene una posición claramente diferenciada respecto a los principales índices bursátiles, al considerar que las mayores oportunidades se encuentran en empresas alejadas del consenso del mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A nivel de inversiones el 45% de la cartera se centra en renta fija corporativa investment grade a medio plazo lo que ha aportado una rentabilidad positiva del 0.75%. Destacamos la buena evolución de los fondos Acatis value Rent y el fondo de Lazard centrado en inversiones corporativas del sector financiero, ambas inversiones están aportando una rentabilidad superior al 2%

c) Índice de referencia. No aplicable.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondo de nueva creación información no relevante.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Fondo de nueva creación información no relevante.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el semestre la cartera ha continuado concentrándose en compañías que, a juicio de la gestora, presentan una relación muy favorable entre riesgo y rentabilidad esperada.

Entre las principales inversiones destaca Liberty Capital, cuya tesis de inversión se apoya en la posesión de un activo de infraestructuras de telecomunicaciones difícilmente replicable en Alaska, con elevadas barreras de entrada, ingresos recurrentes y una atractiva valoración. La compañía cotiza aproximadamente a 4 veces EBITDA y alrededor de 6,5 veces flujo de caja libre, niveles que consideramos claramente inferiores a su valor intrínseco.

Asimismo, durante el periodo se ha incorporado Suzano S.A., principal productor mundial y de menor coste de celulosa de fibra corta. La inversión aprovecha un entorno de precios deprimidos derivado del momento bajo del ciclo de la industria, que entendemos transitorio. Consideramos que Suzano dispone de ventajas competitivas estructurales gracias a la elevada productividad de sus activos forestales y a su liderazgo en costes, factores que le permiten mantener una elevada rentabilidad incluso en escenarios menos favorables.

La cartera continúa orientándose hacia compañías y sectores donde predominan narrativas negativas o una percepción excesivamente pesimista por parte del mercado, buscando aprovechar las diferencias existentes entre precio y valor intrínseco. Durante el primer semestre de 2026, Core Value FIL obtuvo una rentabilidad del 9,5%, frente al 12,7% registrado por el índice MSCI World Net EUR. Esperamos que las decisiones de inversión de la cartera se reflejen en la rentabilidad de la misma, si bien no tiene por qué ser a corto plazo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

d) Otra información sobre inversiones. N/A

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. N/A

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. N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De cara a los próximos meses, la gestora continuará aplicando la misma política de inversión basada en el análisis fundamental y la inversión en compañías cuyo precio de cotización presente un descuento significativo respecto a su valor intrínseco.

En un entorno donde determinadas áreas del mercado continúan cotizando con valoraciones elevadas, la estrategia seguirá centrándose en negocios de elevada calidad que atraviesen situaciones temporales de incertidumbre o pertenezcan a sectores actualmente fuera del consenso. La gestora considera que estas circunstancias ofrecen un mayor margen de seguridad y un potencial de rentabilidad ajustada al riesgo más atractivo para el inversor a largo plazo.

El fondo continuará priorizando empresas con balances sólidos, baja deuda, elevada generación de caja y equipos directivos alineados con los accionistas, manteniendo una cartera diferenciada respecto a los principales índices de mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	228	3,78		
ES0105546008 - Acciones LINEA DIRECTA	EUR	168	2,78		
ES0130625512 - Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	138	2,27		
ES0147561015 - Acciones IBERPAPEL GESTION SA	EUR	37	0,61		
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	96	1,59		
TOTAL RV COTIZADA		667	11,04		
TOTAL RENTA VARIABLE		667	11,04		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		667	11,04		
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	128	2,11		
BMG611881019 - Acciones LIBERTY GLOBAL	USD	299	4,95		
BMG730931091 - Acciones VENTURA OFFSHORE	NOK	173	2,87		
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	81	1,34		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BJVWTM27 - Acciones GMS PLC	GBP	169	2,80		
DE000PAG9113 - Acciones PORSCHE	EUR	96	1,58		
FR0000039299 - Acciones COMPAGNIE DE L'ODET	EUR	354	5,85		
FR0000062234 - Acciones COMPAGNIE DE L'ODET	EUR	219	3,62		
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	162	2,68		
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL TOBACCO	GBP	259	4,28		
GB0006449366 - Acciones ECORA ROYALTIES	GBP	111	1,84		
NO0010564701 - Acciones PANORO ENERGY ASA	NOK	91	1,51		
FR0012819381 - Acciones GROUP GUILLIN	EUR	226	3,74		
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	100	1,65		
NO0013597419 - Acciones THE CONSTELLATION	NOK	336	5,56		
FR0014005AL0 - Acciones ANTIN IP	EUR	265	4,39		
NL0015001W49 - Acciones PLUXEE GROUP	EUR	80	1,33		
ES0126501131 - Acciones ALANTRA PARTNERS SA	EUR	227	3,75		
LU2356314745 - Acciones NOVEM	EUR	78	1,29		
US36164V8000 - Acciones GCI LIBERTY, INC	USD	435	7,20		
US86959K1051 - Acciones SUZANO	USD	313	5,18		
TOTAL RV COTIZADA		4.202	69,51		
TOTAL RENTA VARIABLE		4.202	69,51		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.202	69,51		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.870	80,55		

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.