

TERCIO CAPITAL, FIL

Nº Registro CNMV: 112

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ

Grupo Depositorio: 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: 16/06/2023

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: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no cotizados, líquidos), de emisores/mercados principalmente norteamericanos y europeos (zona euro y no euro), sin descartar otras áreas geográficas (incluido emergentes) de forma minoritaria. Para los activos de renta variable se utilizarán dos estilos de inversión: por un lado, una filosofía de inversión en valor (Deep Value Investing), que tratará de buscar activos muy infravalorados en industrias poco seguidas, y por otro se usará una gestión a más largo plazo con estrategias de opciones para conseguir la exposición total deseada en cada momento. Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. El FIL podrá tener un máximo del 35% de la exposición total en un único emisor. En todo caso, se respetarán los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

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	1.478.485,61
Nº de partícipes	89,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100.000,00 Euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	22.371	
Diciembre 2024	18.233	13,7674
Diciembre 2023	12.015	12,2121
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	15.1307	

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	0,71	0,71	1,42	0,71	0,71	1,42	mixta	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	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	9,90	12,74			

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	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo						68,92			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,60	5,60	5,73	6,17	6,09	6,17			
LET. TESORO 1 AÑO									
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.

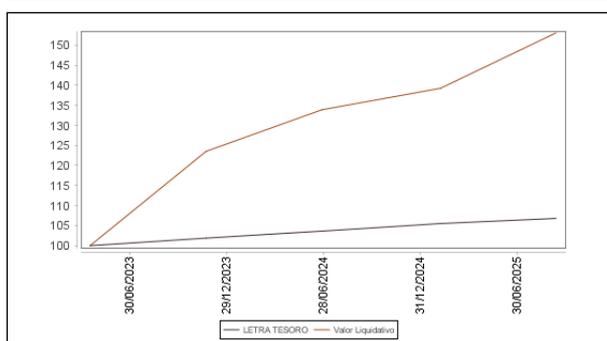
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	1,68	0,90		

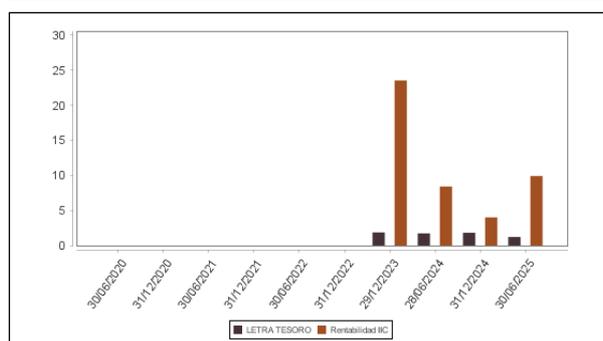
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	21.896	1139,23	17.777	1026,39
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	21.896	1139,23	17.777	1026,39
* 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)	325	16,91	762	44,00
(+/-) RESTO	-20.299	-1056,14	-16.807	-970,38
TOTAL PATRIMONIO	1.922	100,00 %	1.732	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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.233	15.825	18.233	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,91	10,10	10,91	29,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,14	3,89	9,14	181,48
(+) Rendimientos de gestión	10,62	5,91	10,62	115,37
(-) Gastos repercutidos	-1,48	-2,02	-1,48	-11,99
- Comisión de gestión	-0,71	-1,82	-0,71	-53,09
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,77	-0,20	-0,77	364,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.371	18.233	22.371	

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: TORTILLA MEXICAN GRILL PLC (MEX LN) GBP 2314062 1160721,93 GEORGIA
 CAPITAL PLC (CGEO LN) 323000 7241701,99 GOLAR LNG LIMITED (GLNG US) 74109 2591614,7ZEGONA
 COMMUNICATIONS PLC (ZEG LN) GBP 394000 3226399,02TURTLE BEACH CORP INC (TBCH US) 118118
 1386902,58FUTURE PLC (FUTR LN) 120000 1020454,2NOVEM GROUP SA (NVM GY) EUR 141014
 578157,4WATCHES OF SWITZERLAND GROUP (WOSG LN) 574356 2746943,72OKEANIS ECO TANKERS CORP
 (OET NO) 87010 1593457,64

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No 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 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. Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros han estado marcados por la persistencia de una política monetaria restrictiva tanto en Estados Unidos como en el Reino Unido, con tipos de interés que se han mantenido en niveles elevados ante una inflación más resistente de lo previsto. En Estados Unidos, aunque el consumo ha empezado a moderarse y el mercado laboral muestra signos de enfriamiento, la Reserva Federal ha optado por mantener una postura de cautela. La renta variable ha ofrecido un rendimiento desigual, con una alta concentración en sectores muy demandados, mientras que otros segmentos del mercado permanecen significativamente infravalorados.

En el Reino Unido, la situación ha estado condicionada por un crecimiento prácticamente plano y una inflación todavía por encima del objetivo del Banco de Inglaterra. Esta combinación ha generado incertidumbre entre los inversores, lo que ha pesado especialmente sobre los sectores más expuestos al ciclo económico. Sin embargo, se han empezado a observar oportunidades de valor en áreas menos favorecidas por el mercado, especialmente en empresas con modelos de negocio estables, bajo endeudamiento y escasa exposición a los aranceles o a las tensiones comerciales internacionales. A pesar de la debilidad general del mercado, algunos activos británicos siguen ofreciendo valor desde una perspectiva fundamental. Mantenemos una estrategia basada en la inversión en sectores infravalorados y resistentes al ciclo económico, como servicios esenciales, distribución selectiva y algunos nichos industriales con baja correlación macroeconómica. Estas compañías, a menudo ignoradas por el consenso de mercado, ofrecen valoraciones atractivas y una mayor previsibilidad de flujos de caja, incluso en entornos adversos. Seguimos evitando la exposición a sectores más sensibles a las políticas monetarias, los aranceles, con la excepción de Watches of Switzerland, o las narrativas especulativas, priorizando en todo momento la protección del capital y una rentabilidad ajustada al riesgo coherente con nuestro mandato conservador.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Mantenemos una estrategia basada en la inversión en sectores infravalorados y resistentes al ciclo económico, como servicios esenciales, distribución selectiva y algunos nichos industriales con baja correlación macroeconómica. Estas compañías, a menudo ignoradas por el consenso de mercado, ofrecen valoraciones atractivas y una mayor previsibilidad de flujos de caja, incluso en entornos adversos. Seguimos evitando la exposición a sectores más sensibles a las políticas monetarias, los aranceles, con la excepción de Watches of Switzerland, o las narrativas especulativas, priorizando en todo momento la protección del capital y una rentabilidad ajustada al riesgo coherente con nuestro mandato conservador.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 9,9%, 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 22,69% hasta 22.370.635,23 euros frente a 18.233.353,81 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 7 pasando de 82 a 89 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 9,9% frente a una rentabilidad de 4,01% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,78% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,82% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 9,9% 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. En el primer semestre se aprovechó la volatilidad para salir de sectores y empresas más cíclicos como Valaris y Warner Bros Discovery (posición que después se recuperaría con opciones) para centrar la cartera en situaciones especiales no correlacionadas con el mercado, como Zegona, y empresas de altísima calidad como Georgia Capital. Estas decisiones de inversión y desinversión permitieron una recuperación rápida del valor liquidativo y tener un mes de abril en positivo a pesar de las extremas bajadas de principios de mes con el anuncio de los aranceles, y dejando una cartera con más potencial y mejores perspectivas futuras.

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 0%, 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. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 2.218,00 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 3.939,54 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Se encara el segundo semestre con una cartera centrada en sectores con su propio ciclo del capital no correlacionados con el ciclo económico general (transporte marítimo y lujo) y exposición a empresas pequeñas muy infravaloradas con buenas perspectivas a futuro en sectores no afectados por las políticas monetarias y los aranceles.

Además, una parte importante de la cartera está en situaciones especiales, como Zegona y Warner Bros Discovery (con opciones), cuyos catalizadores esperamos que se realicen la primera mitad de 2026 y que no tienen correlación con el mercado.

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)