



Cómo analizar un fondo de inversión.

Lo que Morningstar no cuenta

LUIS ÁNGEL HERNÁNDEZ
FUNDADOR DE SALUD FINANCIERA

¿Cómo elige un fondo el inversor promedio español?

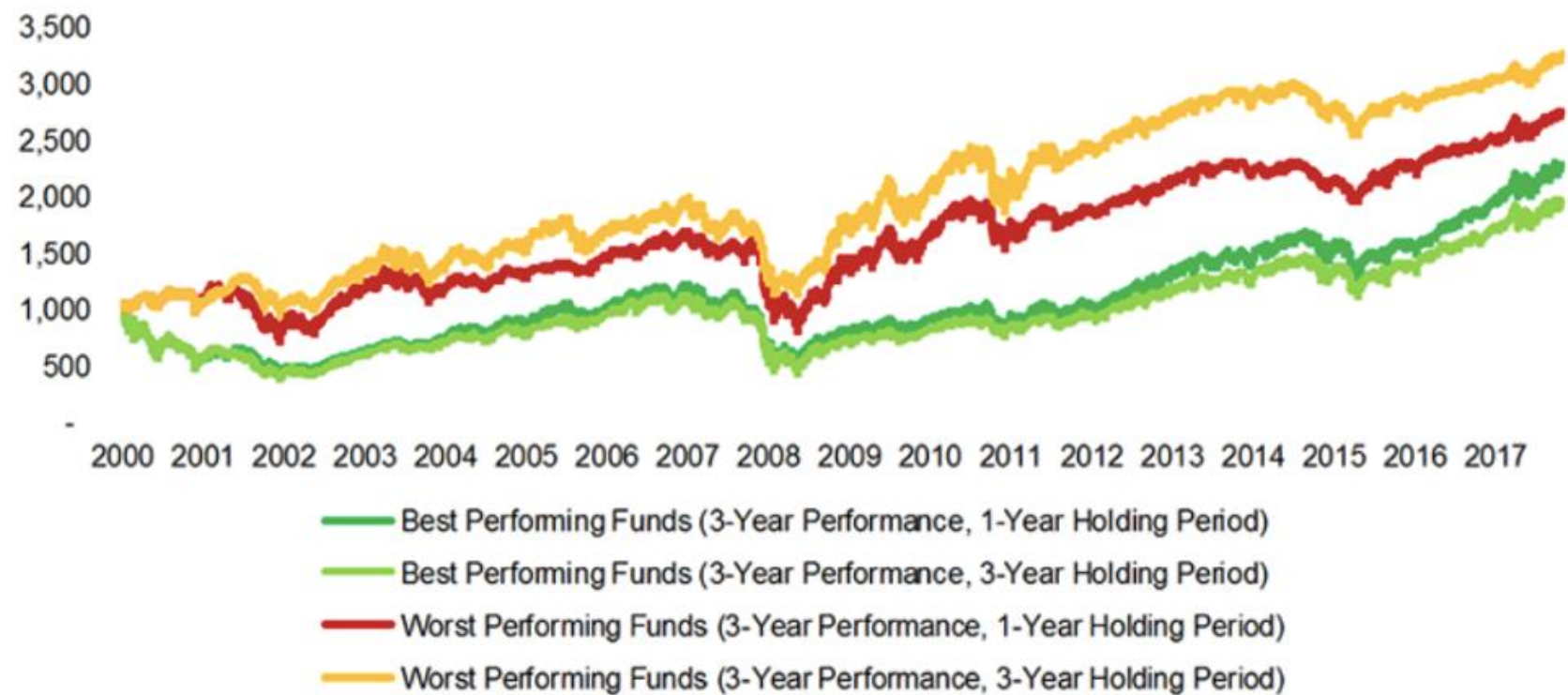
LOS PRODUCTOS CON MAYOR RENTABILIDAD

■ Rentabilidad en el año, en porcentaje. (...) Categoría

Cinvest Multigestión Oricalgo (Mixto)	133,90
Dux Umbrella Trimming USA Technology (Sector tecnológico)	94,02
Criptomonedas FIL (FIL)	83,91
Gestión Boutique VI Opportunity (Renta variable global)	73,86
Echequier Space (Sector tecnológico)	68,23
Natixis International Fund- WCM Select Global Growth Equity Fund (Renta variable global)	66,74
DNB Fund Disruptive Technology (Renta variable global)	59,90
R-co Thematic Blockchain Global Equity (Sector tecnológico)	53,18

Nombre	Gestora	Categoría	Rentabilidad 12 meses ⓘ	Rentabilidad 5 años ⓘ
☐ Schroder International Selection Fund Global Gold	Schroder Investment Management (Europe) S.A.	RV Sector Oro y Metales Preciosos	▲ 140,49%	▲ 19,41%
☐ Ninety One Global Strategy Fund - Global Gold Fund	Ninety One Luxembourg S.A.	RV Sector Oro y Metales Preciosos	▲ 131,53%	▲ 16,05%
☐ Multipartner SICAV - Konwave Gold Equity Fund	Konwave AG	RV Sector Oro y Metales Preciosos	▲ 133,58%	▲ 27,88%
☐ Bakersteel Global Funds SICAV - Precious Metals Fund	Baker Steel Capital Managers LLP	RV Sector Oro y Metales Preciosos	▲ 124,30%	▲ 23,15%
☐ Franklin Gold & Precious Metals Fund	Franklin Templeton International Services S.à r.l.	RV Sector Oro y Metales Preciosos	▲ 119,82%	▲ 20,41%
☐ BlackRock Global Funds - World Gold Fund	BlackRock (Luxembourg) SA	RV Sector Oro y Metales Preciosos	▲ 112,89%	▲ 12,87%
☐ Multipartner SICAV - Konwave ESG Gold Equity Fund	Konwave AG	RV Sector Oro y Metales Preciosos	▲ 120,60%	▲ 25,55%
☐ Finaltis Funds - Gold	Finaltis	RV Sector Oro y Metales Preciosos	▲ 108,55%	▲ 17,41%
☐ DWS Invest - Gold and Precious Metals Equities	DWS Investment S.A.	RV Sector Oro y Metales Preciosos	▲ 106,16%	▲ 20,88%
☐ Edmond de Rothschild Goldsphere	Edmond de Rothschild Asset Management (France)	RV Sector Oro y Metales Preciosos	▲ 109,26%	▲ 21,20%
☐ CPR Invest - Global Gold Mines	CPR Asset Management	RV Sector Oro y Metales Preciosos	▲ 106,91%	▲ 20,54%

¿Su resultado? La eterna insatisfacción



Avoid Chasing Performance – Past Winners in Equity Mutual Funds may not be Future Winners



Ranked lower than 30

How did the 30 Top Funds Fare in the Subsequent 3Y Period?																							
2009-11	2012-14	2010-12	2013-15	2011-13	2014-16	2012-14	2015-17	2013-15	2016-18	2014-16	2017-19	2015-17	2018-20	2016-18	2019-21	2017-19	2020-22	2018-20	2021-23	2019-21	2022-24		
1	38	1	103	1	1	1	7	1	2	1	6	1	175	1	22	1	165	1	190	1	43		
2	15	2	15	2	40	2	48	2	34	2	30	2	20	2	17	2	161	2	192	2	13		
3	31	3	33	3	27	3	8	3	166	3	168	3	161	3	63	3	53	3	70	3	201		
4	27	4	13	4	31	4	2	4	140	4	95	4	68	4	184	4	33	4	189	4	126		
5	17	5	57	5	53	5	33	5	116	5	148	5	139	5	84	5	166	5	13	5	107		
6	14	6	11	6	11	6	12	6	106	6	116	6	177	6	163	6	41	6	175	6	148		
7	1	7	2	7	12	7	44	7	134	7	160	7	64	7	98	7	94	7	93	7	72		
8	16	8	12	8	26	8	114	8	130	8	130	8	95	8	97	8	164	8	126	8	100		
9	120	9	19	9	90	9	6	9	85	9	68	9	171	9	109	9	109	9	5	9	138		
10	51	10	62	10	55	10	74	10	75	10	154	10	156	10	102	10	69	10	104	10	7		
11	25	11	21	11	92	11	73	11	156	11	147	11	92	11	2	11	87	11	193	11	88		
12	101	12	6	12	14	12	30	12	46	12	166	12	122	12	39	12	149	12	195	12	68		
13	29	13	27	13	104	13	13	13	43	13	167	13	154	13	105	13	152	13	153	13	25		
14	36	14	128	14	24	14	46	14	60	14	129	14	9	14	156	14	54	14	147	14	181		
15	104	15	93	15	2	15	126	15	125	15	144	15	173	15	85	15	162	15	106	15	228		
16	24	16	30	16	144	16	20	16	96	16	109	16	90	16	106	16	123	16	2	16	47		
17	116	17	43	17	10	17	51	17	131	17	137	17	93	17	59	17	17	17	151	17	115		
18	67	18	91	18	81	18	3	18	12	18	98	18	116	18	144	18	105	18	152	18	12		
19	74	19	55	19	96	19	37	19	57	19	120	19	71	19	49	19	95	19	150	19	171		
20	105	20	14	20	141	20	28	20	105	20	113	20	147	20	119	20	146	20	89	20	91		
21	3	21	132	21	137	21	11	21	145	21	163	21	100	21	57	21	145	21	128	21	29		
22	12	22	121	22	136	22	85	22	91	22	104	22	129	22	171	22	147	22	187	22	235		
23	131	23	70	23	47	23	10	23	101	23	88	23	172	23	117	23	122	23	191	23	89		
24	113	24	45	24	52	24	9	24	49	24	157	24	142	24	182	24	125	24	158	24	11		
25	2	25	24	25	147	25	19	25	55	25	85	25	85	25	38	25	179	25	98	25	97		
26	139	26	38	26	25	26	16	26	129	26	66	26	32	26	15	26	120	26	173	26	233		
27	35	27	47	27	95	27	141	27	44	27	133	27	135	27	23	27	49	27	100	27	127		
28	64	28	44	28	80	28	25	28	26	28	164	28	102	28	77	28	195	28	196	28	35		
29	102	29	40	29	43	29	23	29	79	29	87	29	127	29	21	29	21	29	154	29	182		
30	100	30	146	30	113	30	31	30	158	30	67	30	134	30	46	30	45	30	55	30	32		
Total Number of Funds in the Universe																							
125	145	135	148	141	152	145	158	148	167	152	168	158	177	167	186	168	200	178	213	210	258		

The number 4th fund of 2019-21 is currently ranked 126

Source: Ace MF, FundsIndia Research. The table shows the ranking of diversified equity funds (Largecap, Midcap, Smallcap, Flexicap, Large & Midcap, Multicap, ELSS, Value/Contra, Focused & Dividend Yield) based on 3 Year returns. The first column in each section shows the rank based on 3Y Returns during the specified period. The second column shows the ranking of the same fund in the subsequent 3Y Period.

Un breve recordatorio

Olvida la selección de fondos. El 90% de tu éxito depende de una única decisión.

¿De dónde proviene la rentabilidad de tu cartera?



Basado en estudios clásicos como el de Brinson, Hood, y Beebower.

La decisión más importante que tomarás no es *qué fondo* comprar, sino *cómo distribuir tu capital* entre diferentes clases de activos (renta variable, renta fija, etc.). Esta es la esencia de la **Asignación de Activos**.

ENFOQUE ANTIGUO

¿Cuál será el próximo fondo “ganador”?



NUEVO ENFOQUE

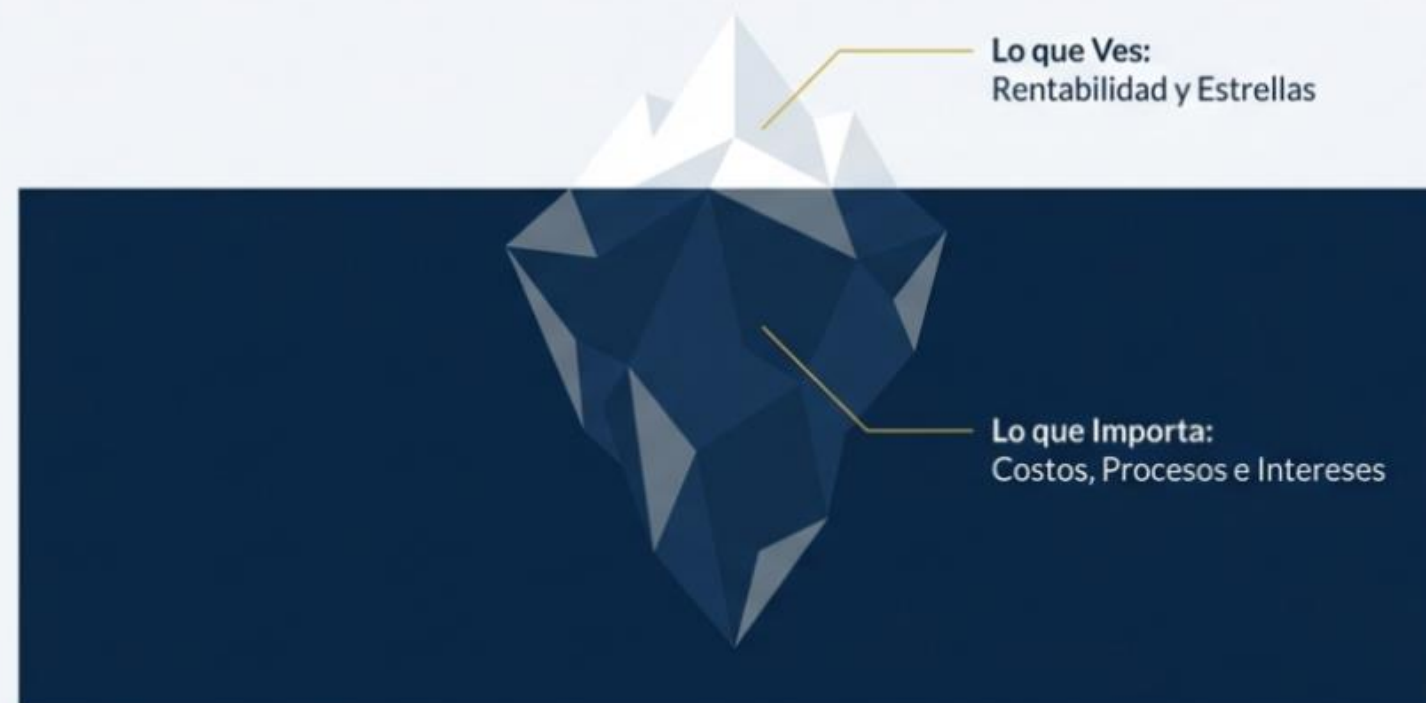
¿Cuál es la estructura de cartera (**Asset Allocation**) adecuada para mis objetivos y mi tolerancia al riesgo a largo plazo?

“La diversificación real se logra combinando activos con correlaciones imperfectas, ‘el único almuerzo gratis en finanzas’ según Harry Markowitz.”

¿Dónde está la información importante de un fondo?

Lo que Morningstar No Te Cuenta

Una guía para analizar fondos de inversión como un profesional.



La mayoría de los inversores se detienen en la superficie. Analizan métricas cuantitativas que son fáciles de encontrar, pero que tienen un valor predictivo casi nulo. Para tomar decisiones realmente informadas, debemos sumergirnos y analizar la estructura oculta que realmente determina el éxito a largo plazo.

A Belén no se llega siguiendo las estrellas de Morningstar

Las Estrellas No Guían Hacia el Futuro

El Rating de Estrellas es un sistema cuantitativo que evalúa el pasado, no un pronóstico del futuro.

¿Qué Miden Realmente?: El rendimiento histórico (3, 5 y 10 años) ajustado al riesgo, comparando un fondo con sus pares.

Valor Predictivo Nulo: Múltiples estudios confirman que el rating no tiene 'ningún valor predictivo' sobre el comportamiento futuro.

La Dura Realidad:



El 17% de los fondos calificados con 5 estrellas han desaparecido en los 10 años siguientes.

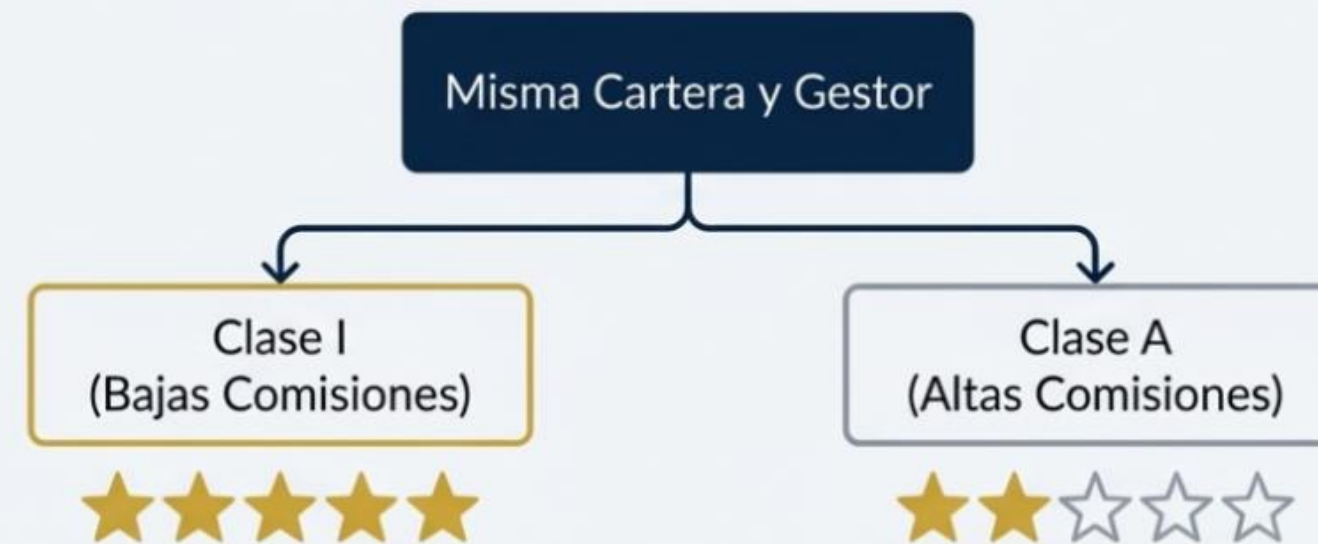
Un detalle importante

La Paradoja de las Clases: Misma Cartera, Distintos Resultados

La letra que acompaña al nombre de un fondo lo cambia todo.

Un mismo fondo de inversión tiene múltiples “clases” (ej. A, C, D, I, R, Z).

Todas las clases comparten la misma **cartera de inversión** y el mismo **equipo gestor**. La única diferencia son las **comisiones** y los **mínimos de inversión**. Esta diferencia puede hacer que la clase “limpia” tenga 5 estrellas, mientras que la clase “retail” apenas alcance 2 estrellas.



Un paso más allá de las rentabilidades

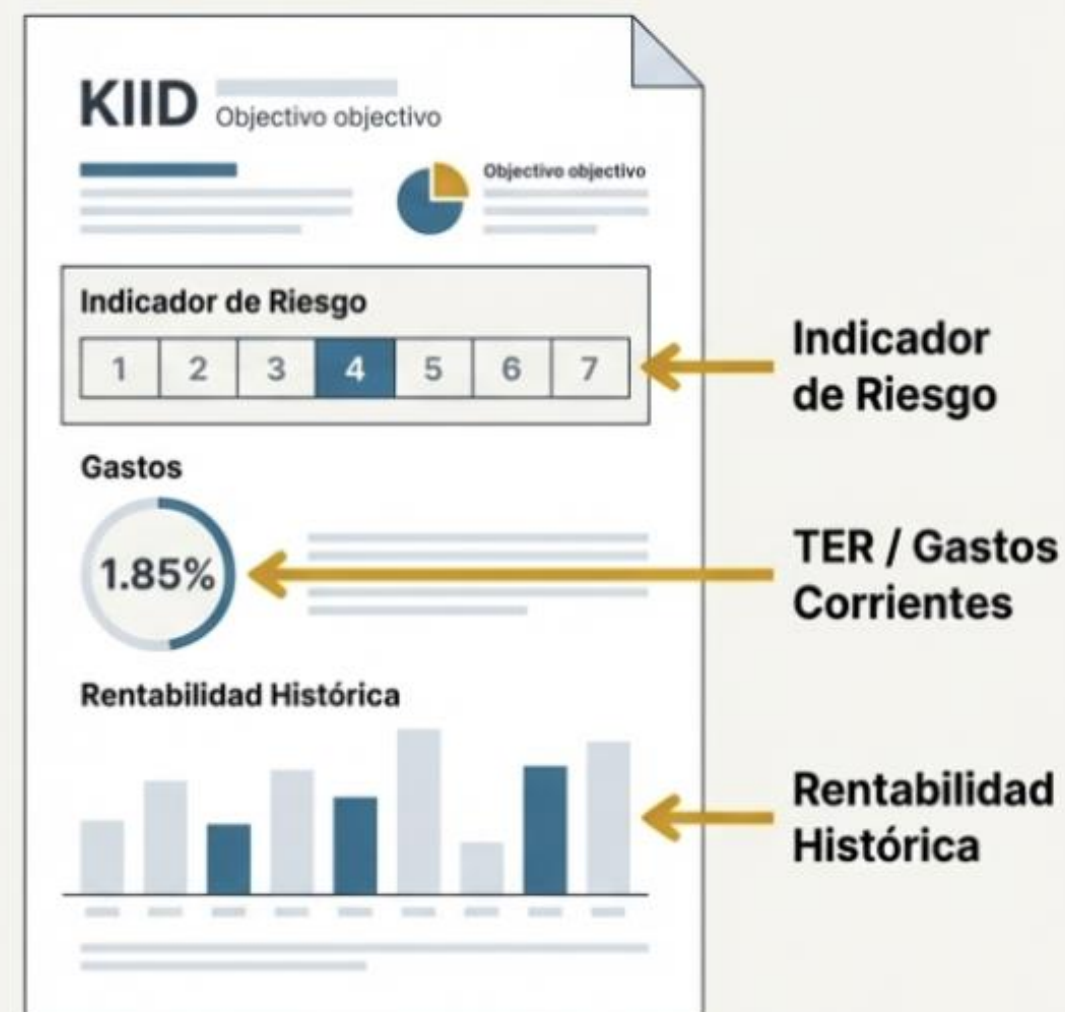
Cómo analizar un fondo: Las métricas clave que debes dominar.

No necesitas ser un experto, solo saber dónde mirar. La información esencial está en dos documentos:

1. **DFI (Datos Fundamentales para el Inversor) o KIID:** Un resumen estandarizado de 2 páginas. Es tu punto de partida.
2. **Folleto (Prospectus):** El documento completo con todos los detalles.

Métricas Cuantitativas Esenciales

- **TER (Total Expense Ratio) / Gastos Corrientes:** El coste total anual del fondo. **Tu métrica más importante.** Compara siempre con la media de su categoría.
- **Tracking Error:** Mide cuánto se desvía la rentabilidad del fondo respecto a su índice. Un tracking error bajo (<2%) en un fondo 'activo' y caro es una señal de alerta (falsa gestión activa o *closet indexing*).
- **Active Share:** Mide el porcentaje de la cartera que es diferente al índice. Un Active Share alto (>60-80%) indica una gestión verdaderamente activa. Un valor bajo significa que estás pagando comisiones activas por un producto casi indexado.
- **Rotación de Cartera:** Indica la frecuencia con la que el gestor compra y vende activos. Una rotación alta incrementa los costes de transacción (costes ocultos) y puede contradecir una filosofía de inversión a 'largo plazo'.

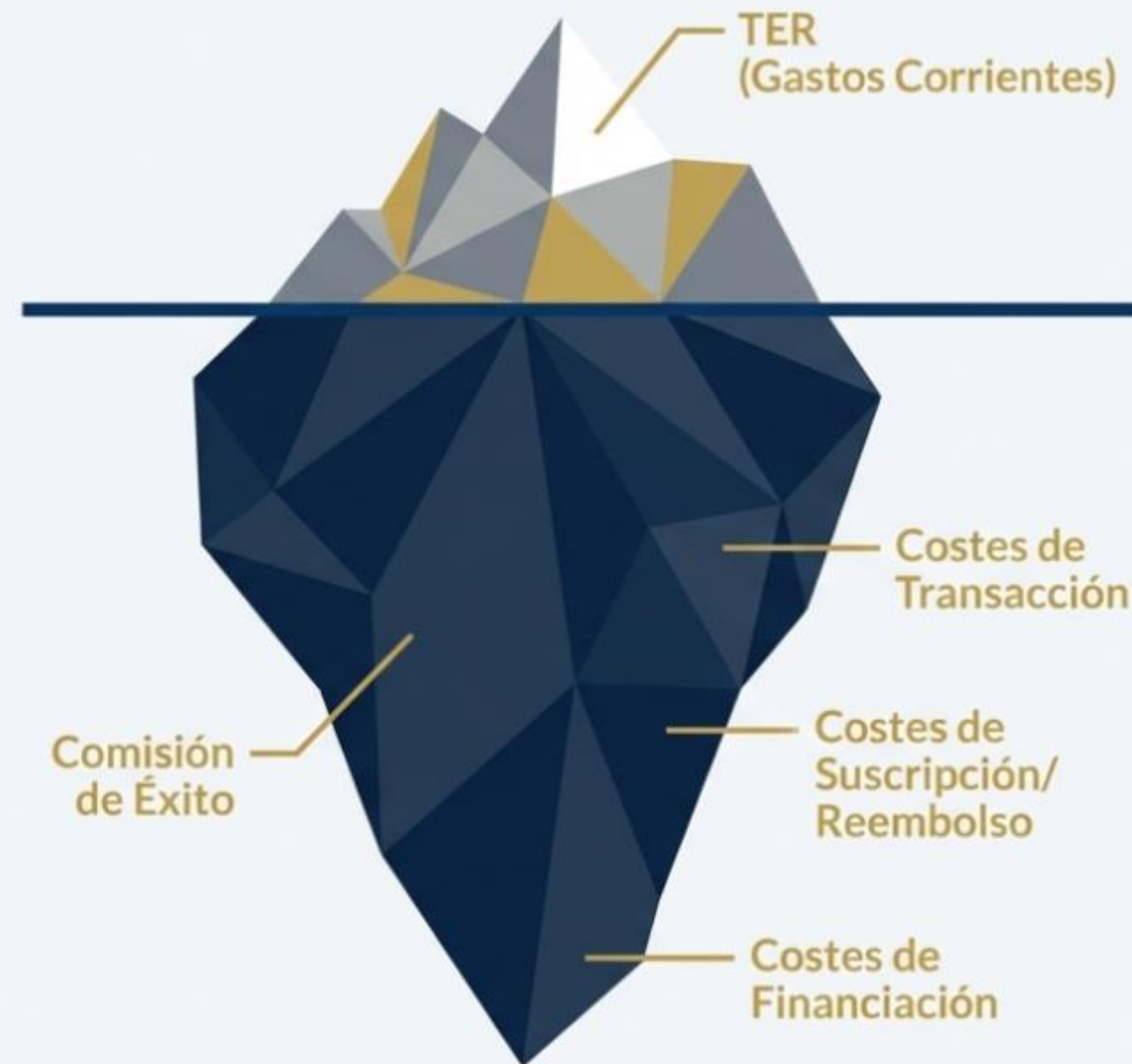


La comisión de gestión es marketing

El TER es Solo la Punta del Iceberg de los Costos

Los 'Gastos Corrientes' que ves en el DFI/KIID no son los costos totales que paga tu inversión.

El Total Expense Ratio (TER) es el costo más visible, pero omite gastos significativos que erosionan tu rentabilidad.



Aquí empieza lo diferencial

Anatomía de una Decisión: El Proceso de Inversión

Un proceso de inversión sólido y repetible es la única garantía de consistencia a largo plazo.

¿Cómo se Toman las Decisiones?

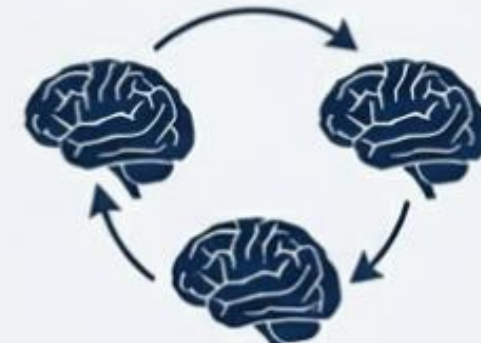
Fondo de Autor



Decisiones de Inversión

**Riesgo clave: ¿Qué pasa si el gestor se va?*

Gestión Colegiada



Decisiones de Inversión

Preguntas Clave sobre el Proceso

- ¿Cómo se genera una idea de inversión? ¿Proviene de un modelo cuantitativo, análisis fundamental, etc.?
- ¿Quién decide qué activos entran en la cartera y con qué peso?
- ¿Cuáles son los criterios para vender una posición?

EJEMPLOS DE FONDOS

STORM BOND

Storm Bond

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2025	0.8%	0.7%	0.2%	-0.2%	0.8%	1.0%	0.9%	1.0%	0.4%	0.4%			6.1%
2024	1.0%	0.6%	1.0%	0.6%	0.7%	0.8%	0.6%	0.7%	0.5%	0.6%	0.5%	0.7%	8.4%
2023	1.8%	1.0%	-0.3%	1.5%	0.5%	0.2%	1.2%	1.2%	0.6%	0.3%	0.8%	1.3%	10.4%
2022	0.8%	-1.0%	1.8%	1.2%	-0.0%	-1.3%	0.4%	2.5%	-0.2%	0.3%	1.2%	1.3%	7.1%
2021	3.2%	2.3%	1.1%	0.8%	0.9%	1.1%	0.8%	1.0%	0.3%	0.5%	0.2%	0.7%	13.6%
2020	0.7%	-0.4%	-21.3%	4.8%	4.0%	4.1%	0.9%	1.8%	0.5%	-0.2%	2.9%	2.3%	-3.0%
2019	1.0%	0.9%	0.8%	0.9%	-0.1%	0.1%	0.7%	-0.2%	-0.1%	0.3%	0.4%	0.9%	5.9%
2018	1.0%	0.5%	-0.4%	0.4%	0.7%	0.7%	0.1%	0.6%	0.4%	0.5%	-0.4%	-1.1%	3.1%
2017	3.4%	3.0%	2.1%	1.3%	0.6%	-1.0%	0.8%	1.2%	1.1%	0.3%	-0.2%	0.4%	13.6%
2016	-1.8%	-3.1%	6.0%	4.1%	-0.4%	0.6%	1.8%	3.3%	-0.4%	1.2%	0.1%	5.8%	18.1%
2015	-2.7%	-1.2%	-0.1%	1.5%	2.2%	0.4%	0.4%	-3.7%	-2.7%	1.3%	-0.7%	-4.2%	-9.4%
2014	1.2%	1.0%	1.0%	0.7%	0.7%	0.9%	0.7%	0.1%	-1.3%	-5.5%	-0.3%	-11.2%	-12.4%
2013	1.5% ³	0.6%	1.0%	1.0%	1.6%	0.2%	1.1%	1.0%	1.2%	0.1%	1.4%	0.9%	12.1%
2012	2.7% ²	1.7%	1.1%	1.0%	0.2%	1.0%	0.8%	1.2%	0.7%	-1.0%	1.5%	1.6%	13.0%
2011	1.9%	2.3%	2.0%	1.4%	-1.7%	-2.4%	1.0%	-2.3%	-2.6%	1.4%	0.0%	0.6%	1.5%
2010	6.2% ¹	0.8%	2.0%	3.8%	-3.4%	1.3%	1.4%	2.2%	2.8%	1.5%	1.1%	-1.0%	19.9%

Annualised returns (net of fees)

1-year	7.3%
3-years	9.2%
5-years	10.2%
10-years	7.6%

1) From 1 Jan 2010, base currency EUR (hedged).

2) From 1 Jan 2012, base currency NOK (hedged).

3) From 1 Jan 2013, base currency NOK (hedged), based on institutional IC NOK share class (LU0840158496).

Past performance is no guarantee for future performance.

¿Qué ha pasado?

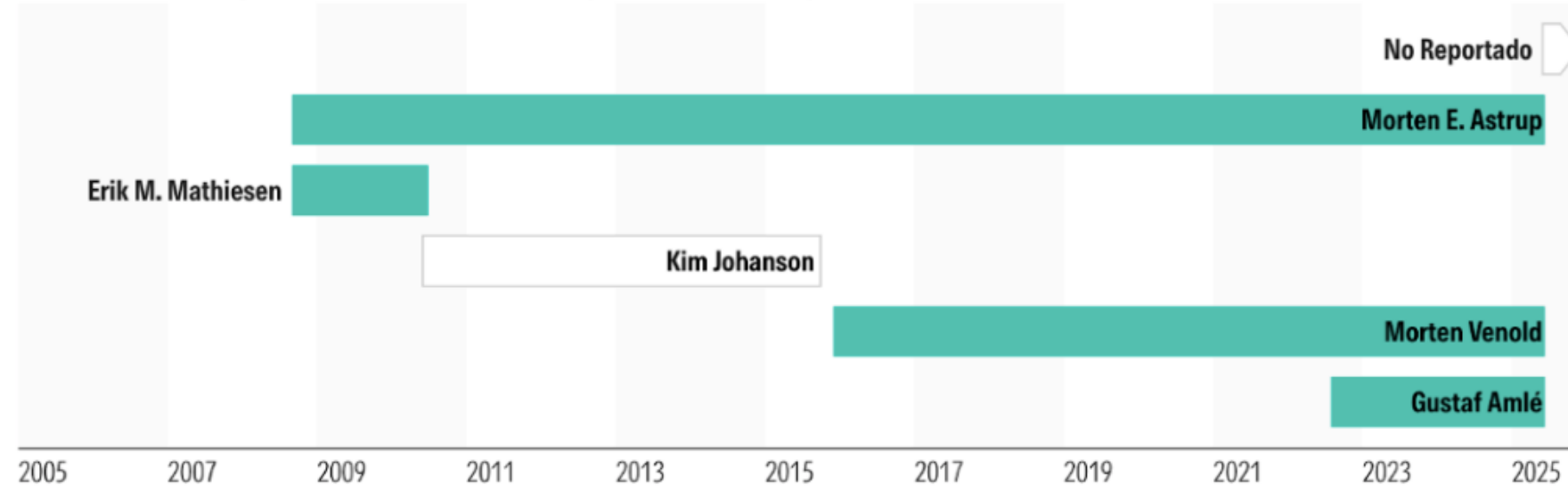
Equipo de gestión

Not Disclosed

12 jun 2025 — Presente

Historial del gestor

■ Hombre ■ Mujer ■ No-Binario ■ No Reportado □ No Disponible



Following a complete overhaul of its portfolio management team, Storm Bond Fund's long-term performance record, dating back to November 2019, may no longer be indicative of the current strategy.

Rentabilidad

The new team took the reins in June 2025. Since the manager change four months ago, the fund returned 2.7% through month-end. With this narrow of a time frame with the new team, it is difficult to meaningfully assess the fund's risk.

Publicado el 24 nov 2025

La realidad

PORTFOLIO MANAGERS



Morten E. Astrup
CIO/Founding Partner

- 30 years of experience in asset management and real estate



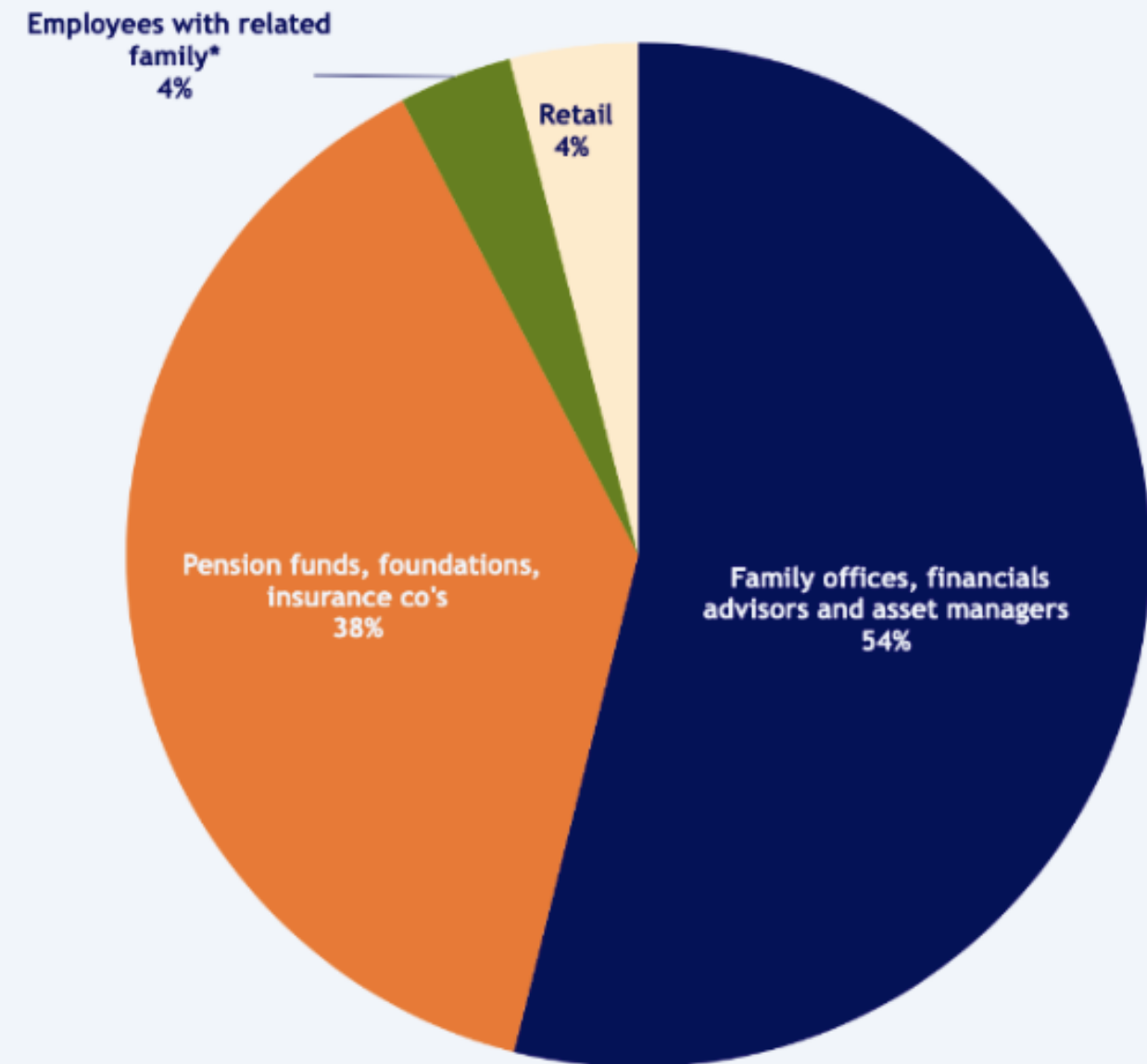
Morten Venold
Portfolio manager/Partner

- 17 years of experience from asset management and credit research
- Previous experience from DNB Markets, Arctic Securities and ABG Sundal Collier



Gustaf Amle
Portfolio manager

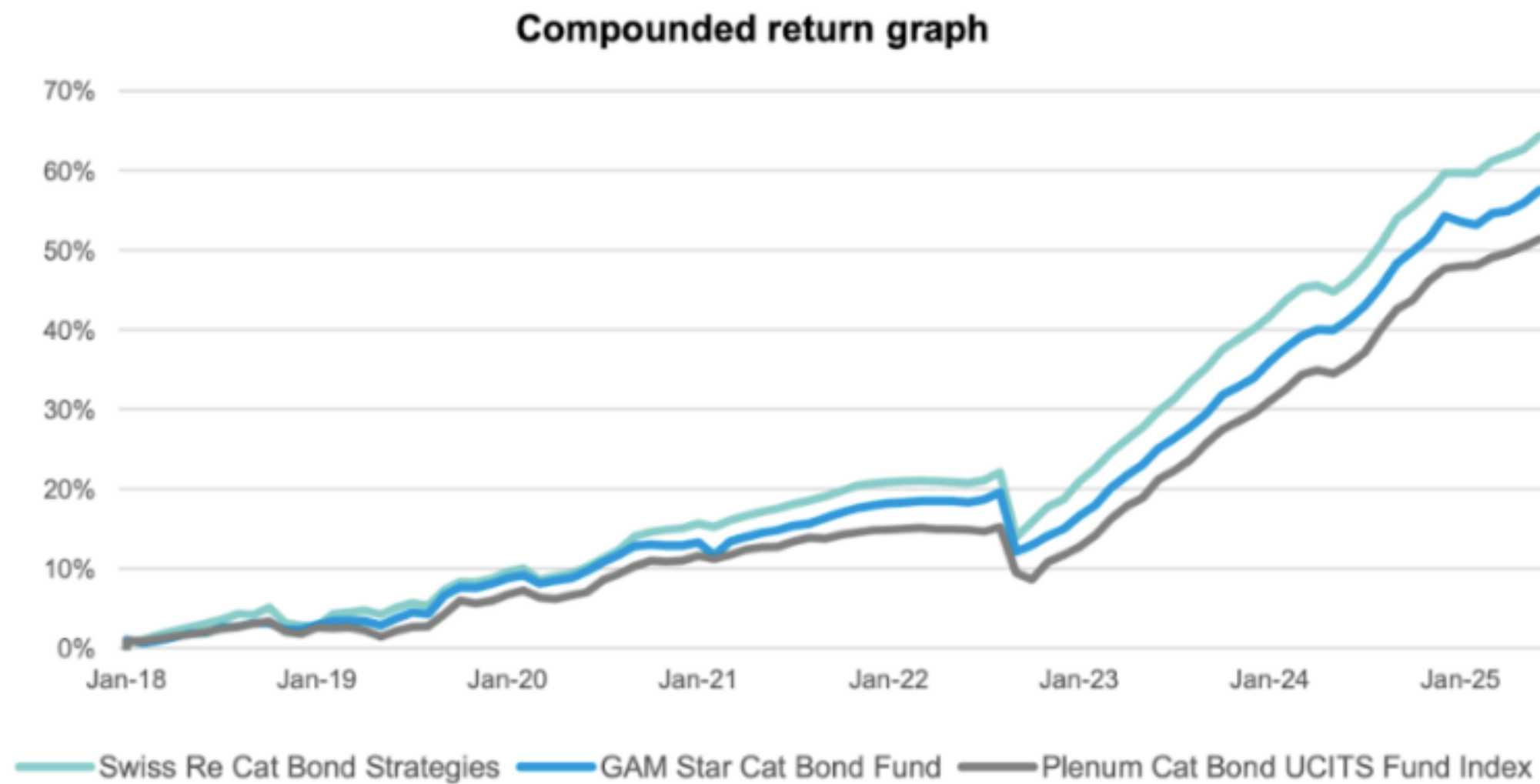
- 8 years of experience from investment banking and credit research
- Previous experience as a partner at Fearnley Securities



GAM STAR CAT BOND

GAM Star Cat Bond

Swiss Re Cat Bond Strategies net performance¹

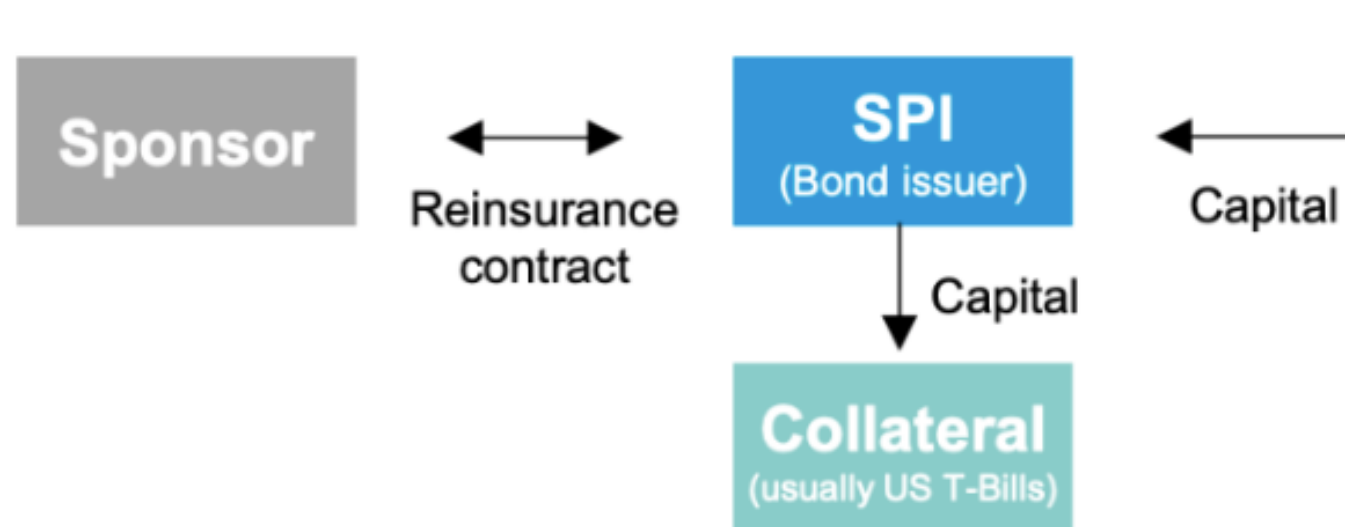


Swiss Re Cat Bond Strategies net performance¹

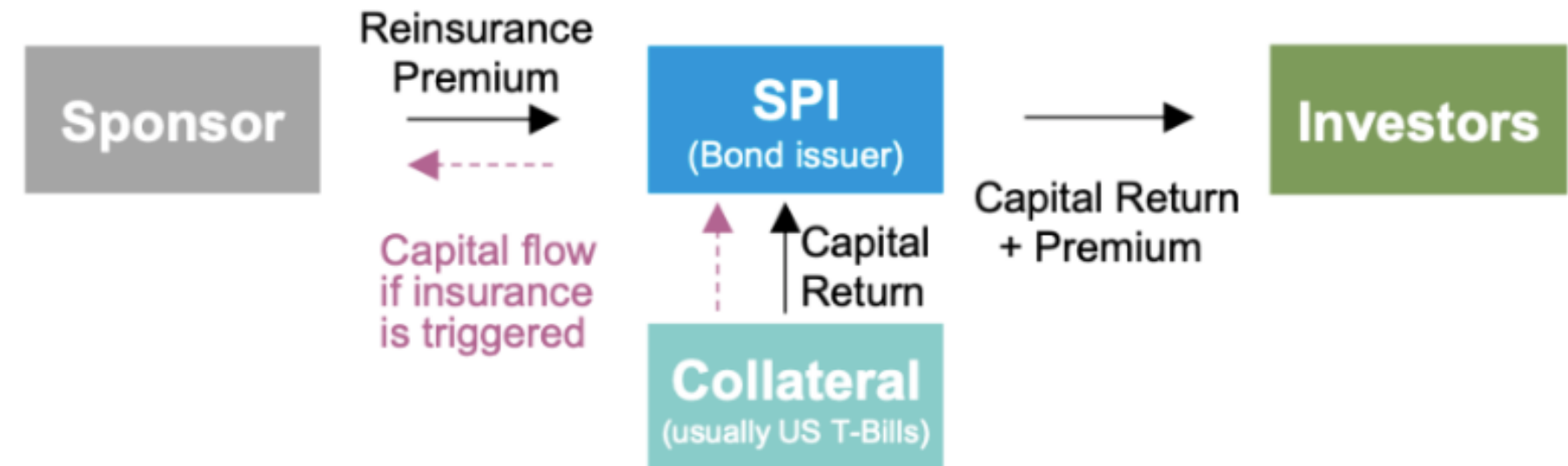
Metric	Swiss Re Cat Bond Strategies	GAM Star Cat Bond Fund	Plenum Cat Bond UCITS Fund Index
ITD Cumulative Return	64.4%	57.6%	51.4%
ITD Annualised Return	6.9%	6.3%	5.7%
ITD Annualised Volatility	3.6%	3.4%	3.1%
ITD Sharpe Ratio	120.3%	110.3%	103.0%
% of Positive Months	83.3%	81.1%	80.0%
Largest Monthly Drawdown	-6.7%	-6.2%	-5.0%
Largest Yearly Drawdown ²	-1.7%	-2.5%	-2.7%

GAM Star Cat Bond

Typical Cat bond structure at launch

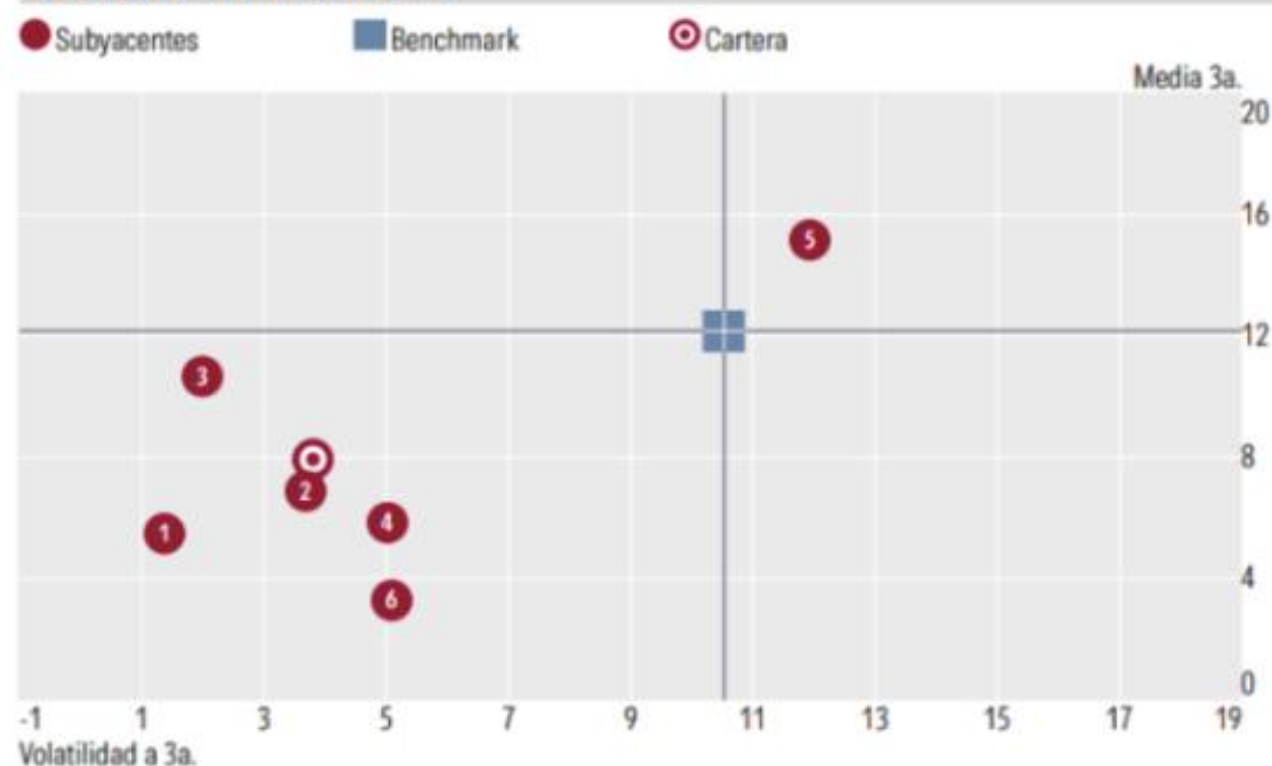


Typical Cat Bond structure over time



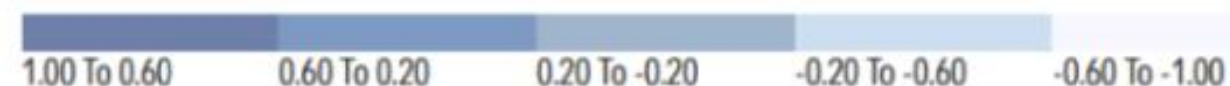
GAM Star Cat Bond

Análisis de rentabilidades



Matriz de correlación

	1	2	3	4	5	6						
1	1.00											
2	0.89	1.00										
3	-0.02	-0.05	1.00									
4	0.71	0.79	-0.14	1.00								
5	0.47	0.57	0.08	0.44	1.00							
6	0.70	0.84	-0.08	0.92	0.44	1.00						



10 mayores posiciones

Nombre	Peso (%)	Medio	Vol.
1 B&H Deuda FI	16,67	5,49	1,37
2 Evli Corporate Bond B	16,67	6,89	3,68
3 GAM Star Cat Bond Ord EUR Acc	16,67	10,67	1,99
4 PIMCO GIS Income E EUR Hedged Acc	16,67	5,85	5,02
5 Vanguard Glb Stk Idx € Acc	16,67	15,17	11,93
6 Vanguard Global Bd Idx EUR H Acc	16,67	3,29	5,09

Estadísticas

Estadísticas de Rentabilidad y Riesgo	3 años	5 años
Volatilidad	3,80	5,09
Media Aritmética	7,94	4,61
Ratio de Sharpe	1,31	0,60
Estadísticas MPT	3 años	5 años
Alfa 3a	2,12	-0,78
Beta	0,31	0,37
R cuadrado	0,73	0,80
Ratio de Información	-0,55	-0,90
Tracking Error	7,52	8,02

GAM Star Cat Bond

Resumen de mercados > GAM Holding AG

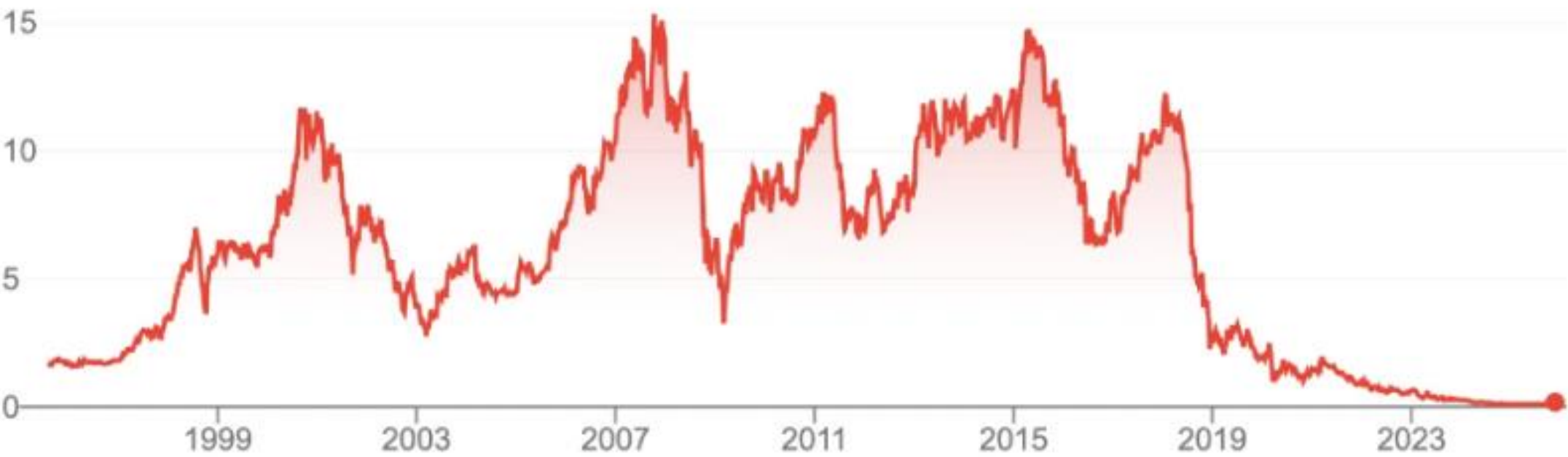
0,17 CHF

+ Seguir

-1,39 (-89,23 %) ↓ desde siempre

17 nov, 10:59 CET • [Renuncia de responsabilidad](#)

1 D | 5 D | 1 M | 6 M | YTD | 1 A | 5 A | Máy.



Apertura	0,17	Cap burs	181,21 M	Alto 52 s.	0,23
Máximo	0,17	PER	-	Bajo 52 s.	0,057
Mínimo	0,17	Rto. div.	-	Div. Trim.	-

GAM Star Cat Bond

06 May 2025

JOINT STATEMENT FROM GAM INVESTMENTS AND FERMAT CAPITAL MANAGEMENT REGARDING GAM FCM CAT BOND FUND (BVI)

GAM Investments (GAM) and Fermat Capital Management (Fermat) have reached a mutual agreement that Fermat will become the sole investment manager for the USD 200 million offshore GAM FCM Cat Bond Fund domiciled in the British Virgin Islands (the “BVI Fund”).

Following discussions with Fermat and given the broader characteristics of the BVI Fund, including its investment profile, the parties have agreed that Fermat will become its sole investment manager.

The BVI Fund will undergo an orderly and managed transition to Fermat. Following completion, GAM will have no ongoing involvement with the BVI Fund and Fermat will communicate with investors.

GAM would like to thank the BVI Fund board and our clients for all their support.

BDL REMPART

BDL Rempart

BDL Rempart: 19 años de track record.



Fuente: BDL Capital Management VL al 29/12/2023.
Rentabilidad con comisiones.
Los rendimientos pasados no son garantía de rendimientos futuros. No son constantes a lo largo del tiempo ni están garantizados en modo alguno.

982 millones de €
Activos bajo gestión

Volatilidad 1 año 8.1%
Volatilidad 1 año SXXP 13.9%

16 años de 19
Alpha Long

13 años de 19
Alpha Short

Rentabilidad	BDL Rempart	SXXP
2023	6.0%	12.7%
Anualizada 3 años	+12.2%	+6.3%
Anualizada 5 años	+7.2%	+7.2%
Anualizada desde la creación	+4.4%	+2.7%

¿Qué pasó en 2020?



EUR | MSTARFund | Fin de Fecha A fecha 30 nov 2025

ESMA issues positive opinion on short selling ban by French AMF

[COVID-19](#)[MARKET INTEGRITY](#)[PRESS RELEASES](#)[SHORT SELLING](#)

18/03/2020

The European Securities and Markets Authority (ESMA) has issued an [official opinion](#) agreeing to an emergency short selling prohibition, for a period of one month, by the Autorité des marchés financiers (AMF) of France on all transactions which might constitute or increase net short positions on shares admitted to trading on French trading venues (Euronext Paris, Euronext Growth Paris, Euronext Access Paris), for which the AMF is the relevant competent authority as well as to all related instruments relevant for the calculation of the net short position.

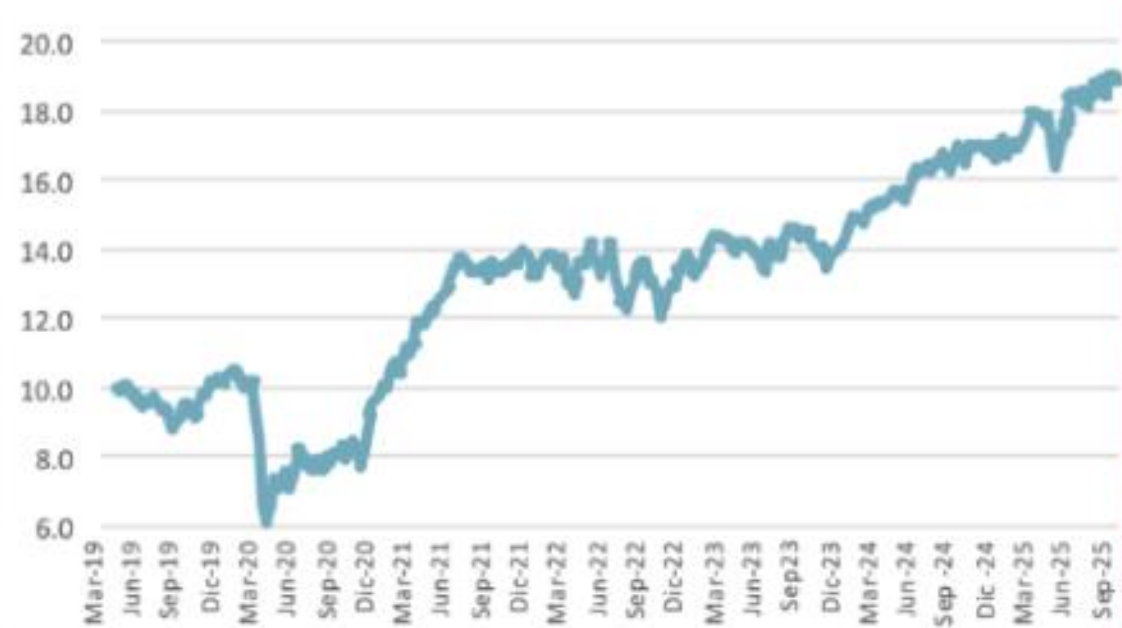
PALM HARBOUR

Palm Harbour

Rendimiento¹

Rendimiento total PHC		
3T 2025	YTD⁴	LTM⁵
+1.6%	+10.9 %	+10.2 %
Rendimiento PHC anualizado³		
3 Year	5 Year	ITD⁶
+15.7%	+18.8%	+10.2%

Valor liquidativo por acción (€)



Ratios

Potencial alcista	91%
PER ponderado	9.1x
FCF/VE ponderado	16%
ROCE ponderado	24%
Número de posiciones	44

Rentabilidades

Anual ▼



	Año	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	20
Inversión	9,93	12,73	12,02	-2,62	37,64	-4,31	—	—	—	—	
Categoría	—	11,69	11,67	-16,66	24,21	7,30	25,92	-11,62	10,37	10,41	12,
Índice	—	17,23	12,35	-12,26	25,16	5,07	27,71	-8,60	7,93	13,74	9,
Rango Cuartil	☐☐☐	☐☐☐	☐☐☐	☐☐☐	☐☐☐	☐☐☐	—	—	—	—	
Rango Percentil	2	50	45	10	8	88	—	—	—	—	
# de Fondos en Cat.	—	783	725	701	517	421	327	295	261	221	1
Nombre Categoría	EU0836	EU0836	EU0836	EU0836	EU0836	EU0836	EU0836	—	—	—	

BDL Rempart

	EUR	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR	12,520,497.81	8,413,157.02
INCOME		
Dividends, net (note 2.h)	387,575.90	648,190.95
Bank interest	5,474.09	8,468.40
	393,049.99	656,659.35
EXPENSES		
Investment management fees (note 4)	118,995.61	0.00
Depositary fees, bank charges and interest	7,092.66	5,280.28
Professional fees, audit fees and other expenses	66,445.34	56,971.31
Service fees	8,399.49	6,243.26
"Taxe d'abonnement" (note 3)	7,213.49	5,627.52
Transaction fees (note 2.i)	32,112.08	14,151.12
	240,258.67	88,273.49
NET INVESTMENT INCOME	152,791.32	568,385.86
Net realised gain on sales of investments (note 2.f)	1,756,152.26	35,169.60
Net realised loss on foreign exchange	-8,251.20	-2,524.30
Net realised gain on forward foreign exchange contracts (note 2.e)	0.00	0.00
NET REALISED GAIN	1,900,692.38	601,031.16
Change in net unrealised appreciation/depreciation:		
- on investments	579,162.95	593,667.10
- on forward foreign exchange contracts	0.00	0.00
INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS	2,479,855.33	1,194,698.26
Proceeds from subscriptions of shares	105,245.33	4,024,617.06
Cost of shares redeemed	-115,367.76	-258,424.95
Revaluation difference*	0.00	0.00
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR	14,990,230.71	13,374,047.39

* The difference mentioned above is the result of fluctuations in the exchange rates used to convert the different items related to share classes denominated in a currency other than the currency of the sub-funds into the currency of the related sub-funds between December 31, 2023 and December 31, 2024.

DNCA INVEST ALPHA BONDS

DNCA Invest Alpha Bonds

COMUNICACIÓN DE NÚMERO DE ACCIONISTAS Y PATRIMONIO DE IIC EXTRANJERA

ALLFUNDS BANK, S.A., en calidad de comercializador designado de DNCA INVEST inscrita en el Registro de instituciones de inversión colectiva extranjeras comercializadas en España de la CNMV con el número 1282 , ha realizado la comunicación relativa al número de accionistas y patrimonio a los efectos del artículo 52 del Reglamento del IRPF.

La información que se comunica es la siguiente:

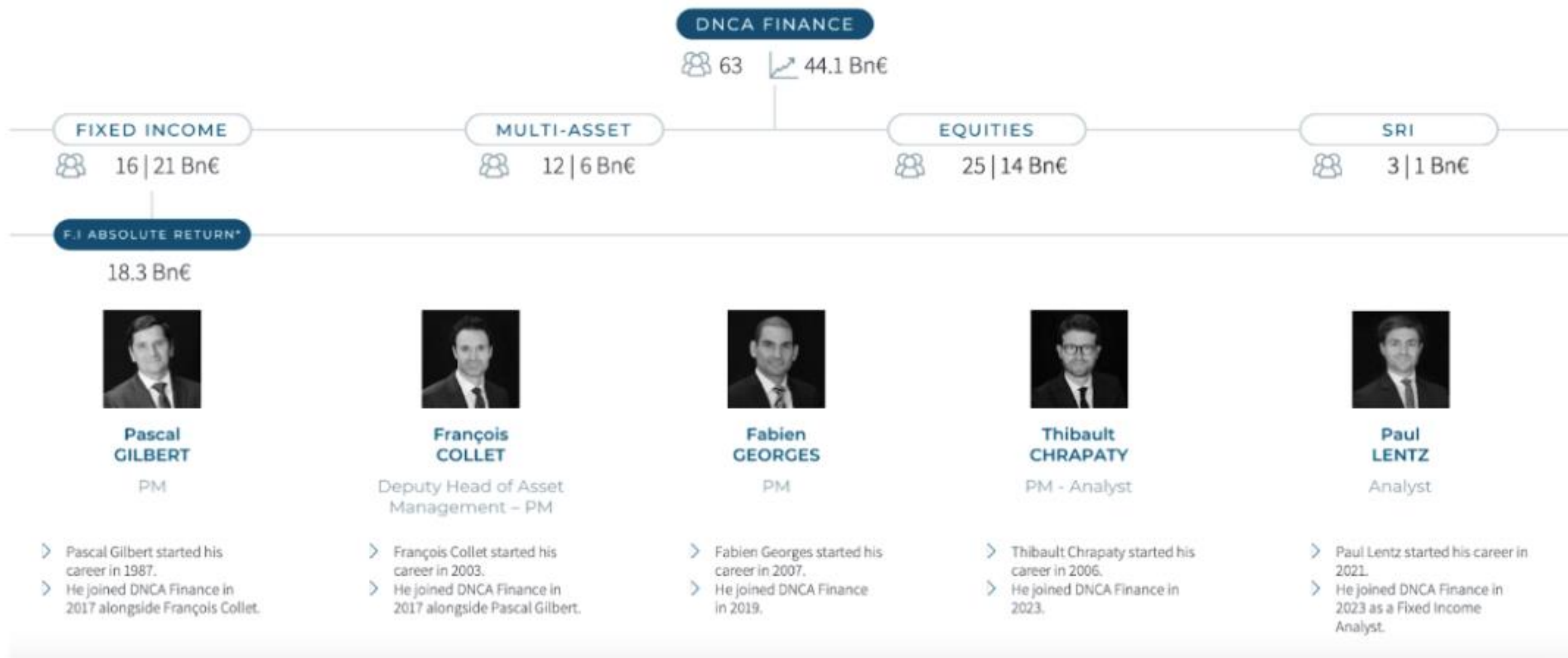
Denominación	Fecha	Partícipes	Patrimonio
ALPHA BONDS A	21/10/2025	1.491.496	22.372.435.311,00
ALPHA BONDS B	21/10/2025	1.491.496	22.372.435.311,00
ALPHA BONDS F	21/10/2025	1.491.496	22.372.435.311,00
ALPHA BONDS H-A	21/10/2025	1.491.496	22.372.435.311,00
ALPHA BONDS H-I	21/10/2025	1.491.496	22.372.435.311,00
ALPHA BONDS I	21/10/2025	1.491.496	22.372.435.311,00
ALPHA BONDS N	21/10/2025	1.491.496	22.372.435.311,00
ALPHA BONDS ND	21/10/2025	1.491.496	22.372.435.311,00
ALPHA BONDS N-SP	21/10/2025	1.491.496	22.372.435.311,00
ALPHA BONDS AD	21/10/2025	1.491.496	22.372.435.311,00

DNCA Invest Alpha Bonds

PERFORMANCE CONTRIBUTION BY STRATEGY – I EUR* SHARE CLASS
%

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	YTD	June 2025
Nominal rates G10	0,33	0,16	-1,46	2,11	4,22	0,84	2,74	1,58	0,24
Emerging Markets	0,36	1,12	0,58	0,34	-0,62	2,03	0,33	0,61	0,18
Real rates	-0,20	1,26	1,30	0,43	-0,94	1,30	0,30	1,51	0,28
Inflation break-even	0,12	0,28	-0,46	1,85	3,90	0,02	0,65	-0,07	0,03
Rate curve	0,08	0,07	-0,15	0,05	-0,94	0,80	0,12	0,76	0,08
Forex	-0,05	0,31	-0,34	0,36	0,62	0,43	0,44	-0,68	-0,11
Credit	0,03	0,25	0,65	-0,12	0,31	0,36	0,02	0,09	0,03
Cash & equivalents						-0,15	-0,11	-0,26	-0,10
Total	0.67	3.45	0.12	5.02	6.56	5.63	4.49	3,54	0,63

DNCA Invest Alpha Bonds



DNCA Invest Alpha Bonds



FUNDAMENTAL
ANALYSIS

4
PILLARS

▼
GROWTH

▼
INFLATION

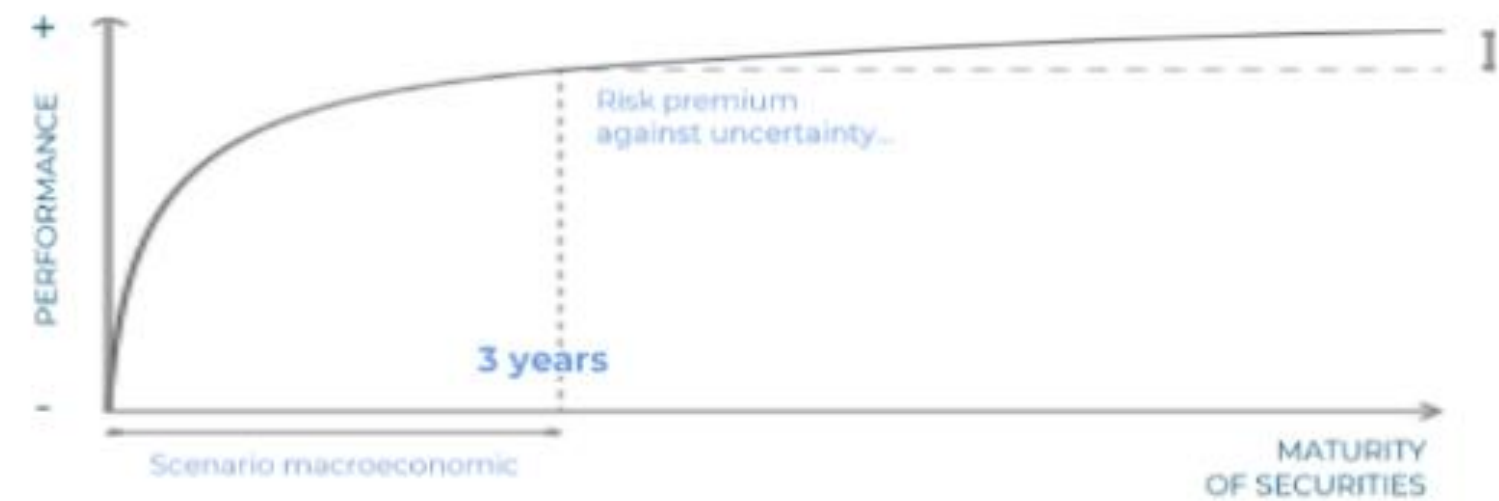
▼
FISCAL
POLICY

▼
MONETARY
POLICY



VALUATION
ANALYSIS

RISK
ADJUSTED
TERM
PREMIUM



RISK
MONITORING

RISK
BUDGET

LIQUIDITY

G10 govies

HY credit EM

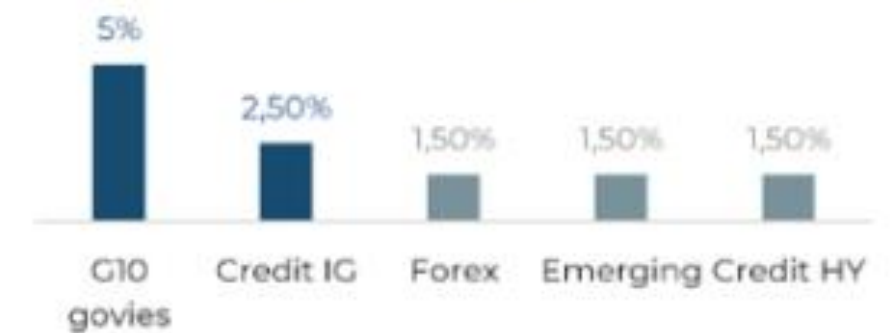
QUALITY

AAA

B

Bloomberg liquidity score : 86.8%**

Maximum contribution to volatility*



DNCA Invest Alpha Bonds

Portfolio positioning

DURATION-DRIVEN STRATEGIES

%

		Duration	Monthly variation**
G10 – Nominal Rates		2.28	+0.31
	Germany	-0.32	+0.11
	France	0.00	-0.35
	New-Zealand	0.29	-0.02
Of which	EU	0.36	+0.23
	Australia	0.37	-0.03
	UK	0.90	+0.36
	Japan	0.51	-0.06
Emerging Markets – Hard Currency		0.62	-0.01
Emerging Markets – Local Currency		0.21	+0.01
Of which	South Africa	0.20	+0.01
Real rates		2.66	+0.01
	Spain	0.72	+0.02
Of which	Italy	0.60	+0.04
	USA	1.14	-0.05
Total		5.77	+0.32

DURATION-NEUTRAL STRATEGIES

%

	« Absolute » Duration	Monthly variation**
G10 – Spreads	0.66	-0.04
EUR (EU vs Swap)	0.30	+0.00
USD (TSY vs Swap)	0.36	-0.04
G10 – Curve	1.61	-0.30
EUR - Steepening	0.49	-0.25
USD - Steepening	0.55	-0.03
JPY - Flattening	0.49	-0.02
AUD - Flattening	0.10	+0.00
Inflation Breakeven	0.70	-0.05
EUR	0.27	-0.03
USD	0.37	-0.02
CAD	0.06	+0.00

EXPOSURE BY CURRENCY

%



For Professional Investors Only.

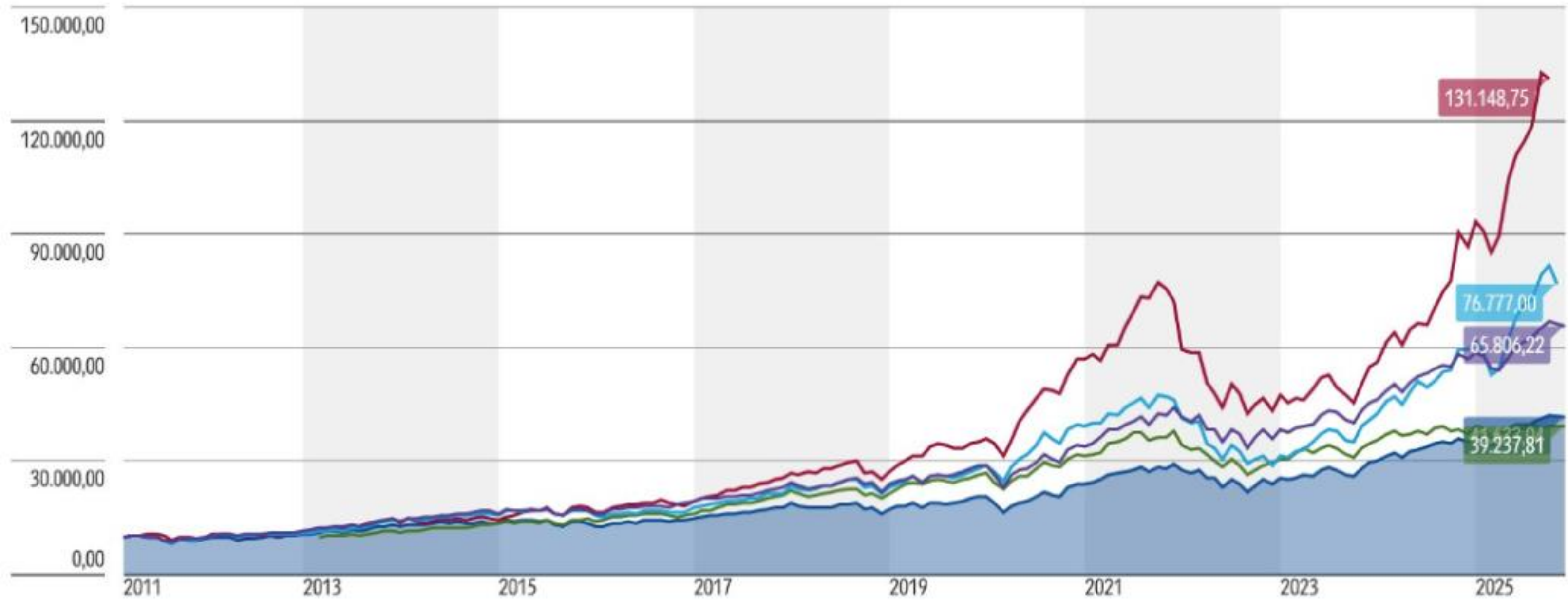
Source: DNCA Finance and CRD. Data as of 31/07/2025.

The information is non-contractual and may change over time. The mentioned values do not constitute an investment recommendation.

**Variation in the current monthly sensitivity compared to the sensitivity of the previous month.

BONUS

BONUS



USD | MSTARFund | Fin de Fecha A fecha 14 nov 2025

BONUS

Investment Name	Inception	ISIN	Currency	Ongoing Cost	Performance Fee %	Minimum Initial Purchase	Shareclass without Retrocessio...	Purchase Constrai
WCM Select Global Growth Eq Q...	Apr 26, 2021	LU2169559437	USD	0.26	0	—	No	—
WCM Select Global Growth Equi...	Sep 24, 2021	LU2338974699	EUR	1.55	0	—	No	—
WCM Select Global Growth Equi...	Jun 16, 2021	LU2312270833	USD	1.55	0	—	No	—
WCM Select Global Growth Equi...	Apr 26, 2021	LU2169559866	USD	1.16	0	100.00 k	No	—
WCM Select Global Growth Equi...	Sep 09, 2025	LU2169560013	CHF	1.16	0	—	No	—
WCM Select Global Growth Equi...	Oct 28, 2025	LU2169560104	USD	1.30	0	—	Yes	—
WCM Select Global Growth Equi...	Jul 28, 2021	LU2338974343	GBP	1.05	0	—	Yes	—
WCM Select Global Growth Equi...	Apr 30, 2021	LU2169560443	USD	1.05	0	500.00 k	Yes	—
WCM Select Global Growth Equi...	Jan 08, 2024	LU2672734642	SGD	1.95	0	—	No	—
WCM Select Global Growth Equi...	Apr 26, 2021	LU2169560799	USD	1.95	0	1.00 k	No	—
WCM Select Global Growth Equi...	Jul 08, 2025	LU2169560872	EUR	1.95	0	—	No	—
WCM Select Global Growth Equi...	Apr 30, 2021	LU2169561094	USD	2.30	0	—	No	—
WCM Select Global Growth Equi...	Feb 18, 2022	LU2169559783	USD	0.96	0	50.00 Mil	No	—
WCM Select Global Growth Equi...	Jan 26, 2022	LU2312270593	GBP	0.51	0	—	No	—
WCM Select Global Growth Equi...	Jan 26, 2022	LU2169559510	USD	0.51	0	100.00 Mil	No	—
WCM Select Global Growth Equi...	Sep 24, 2021	LU2169560526	EUR	1.05	0	—	Yes	—

BONUS

Moat Trajectory

Durability of Growth

We believe the direction of a company's competitive advantage ("moat trajectory") is a far more important driver of shareholder returns than the size of the moat.

Culture

Finding Hidden Advantages

We believe culture is the hidden force behind business success. It's the collective capacity of people to create value—and the behaviors that make it happen.

Narrative Inflection

Thinking Differently

When growth companies transition from misunderstood to widely-accepted leaders, a steep improvement in market perception can amplify the change in business fundamentals.

BONUS

Global Growth Team

Team Member	Title	Investment Strategy Group	Industry Experience
Sanjay Ayer	Portfolio Manager / Business Analyst	✓	22
Michael Hayward	Portfolio Manager / Business Analyst	✓	16
Jon Tringale	Client Portfolio Manager	✓	17
Ross Bendetson	Portfolio Analyst		6
Mike Trigg	Business Analyst		24
Greg Ise	Business Analyst		23
Mike Tian	Business Analyst		18
Tamara Manoukian	Business Analyst		19
Jung Ryu	Business Analyst		20
Dave Heng	Business Analyst		9
Jason Barlow	Business Analyst*		14
Alan Tu	Business Analyst		18
Mohan Ru	Business Analyst		11
Chris Beaven	Business Analyst		11
Adit Agarwal	Business Analyst		<1
William "JB" Horner	Business Culture Analyst		11
Bernadette Doerr	Business Culture Analyst		7
Daniel Lee	Business Culture Analyst*		4
Elaine Tyler	Business Culture Analyst*		7
Miles Bredenoord	Chief of Staff		14
Ryan Quinn	Client Portfolio Manager		27
Brian Huerta	Client Portfolio Manager		27
Daniel Wiechert	Client Portfolio Manager		8
Charlotte Sargent	Client Portfolio Manager*		9

Curso de Análisis Práctico de Fondos de Inversión

★ 5.0 (1)

👍 Mejor evaluado

🗣 Español

[Compartir](#) 🔗



En 100 clases analizaremos 100 fondos de gestión activa de forma práctica con la metodología que utilizo en el proyecto de Salud Financiera.

Aprenderás que aspectos mirar, dónde encontrar la información y conseguir tener un proceso de análisis cualitativo y cuantitativo para saber entender si un fondo es adecuado para ti.

Veremos no solo fondos de renta variable, renta fija sino que nos adentraremos en el mundo del retorno absoluto o fondos quizás poco conocidos en el mainstream.

Módulo 1: Análisis de Fondos de Renta Variable

Módulo principal

5 contenidos · [Mostrar grupos](#)

+

Análisis Sigma Internacional

Publicado

16

4,9

6/11/25

Análisis de Equam Global Value (Clase #5)

Publicado

16

4,9

Análisis del Allianz Oriental Income

Publicado

21

4,8

Análisis de WCM Global Select Growth

Publicado

33

4,9

Análisis del Sextant Quality Focus

Publicado

5

4,6

+ Añadir

Módulo 2: Análisis de Fondos de Renta Fija

Módulo principal

4 contenidos · [Mostrar grupos](#)

+

Módulo 3: Análisis de Fondos Mixtos

Módulo principal

4 contenidos · [Mostrar grupos](#)

+

Módulo 4: Análisis de Fondos de Retorno Absoluto

Módulo principal

2 contenidos · [Mostrar grupos](#)

+

Módulo 5: Fondos de Small Caps

Módulo principal

2 contenidos · [Mostrar grupos](#)

+

Módulo #6: Fondos Sectoriales

Módulo principal

1 contenido · [Mostrar grupos](#)

+





LUIS ÁNGEL HERNÁNDEZ BERNIA

preguntas.saludfinanciera@gmail.com

+34 614 23 96 39



Cómo analizar un fondo de inversión.

Lo que Morningstar no cuenta

LUIS ÁNGEL HERNÁNDEZ
FUNDADOR DE SALUD FINANCIERA