

WAM GLOBAL ALLOCATION F.I.

Nº Registro CNMV: 339

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: WELCOME ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: WELCOME ASSET MANAGEMENT SPAIN, S.L. **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating**
Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.welcome-am.com.

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

Dirección

PS. Castellana, 110, 4º
28046 - Madrid

Correo Electrónico

info@welcome-am.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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/07/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo se caracteriza por invertir como mínimo un 50% de su patrimonio en acciones y participaciones de otras IIC que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Como máximo podrá invertir un 20% en una misma IIC y un 30% en IICs no armonizadas. Invierte en valores de renta fija y variable, tanto directa como indirectamente a través de IICs, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes en cada clase de activo. Tanto la renta variable como la renta fija podrá ser en valores admitidos en mercados

cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, incluidos los de países emergentes sin límite definido y de cualquier capitalización bursátil. La exposición al riesgo divisa podrá ser hasta el 100% de la exposición total.

La inversión en renta fija será en emisiones públicas/ privadas, sin límites predeterminados en lo que se refiere a la duración. Como máximo un 50% de la exposición total a estas emisiones podrá tener calificación crediticia baja, teniendo el resto al menos una calificación media (BBB-). Dentro de la renta fija también podrá invertir en depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,00	0,08	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,03	3,00	3,03	2,50

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	107.993,02	111.916,56	160	162	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	24.311,06	24.916,76	19	15	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	21.557	21.741	10.358	6.374
CLASE B	EUR	2.579	2.581		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	199,6109	194,2599	183,7461	193,7926
CLASE B	EUR	106,1017	103,5659		

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,70	0,00	0,70	0,70	0,00	0,70	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,75	0,25	2,49	3,46	-0,15	5,72	-5,18	1.119,80	21,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	16-04-2024	-0,45	17-01-2024	-2,86	10-03-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,37	05-06-2024	0,39	22-02-2024	391,24	08-03-2021

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,70	2,69	2,70	3,46	3,29	3,65	5,72	182,42	7,66
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	70,99	70,99	70,98	70,81	71,21	70,81	71,20	70,92	6,22

(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.

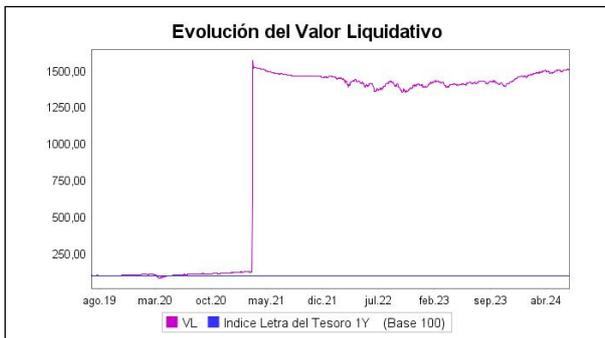
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,34	0,34	0,33	0,34	1,34	1,34	0,88	0,00

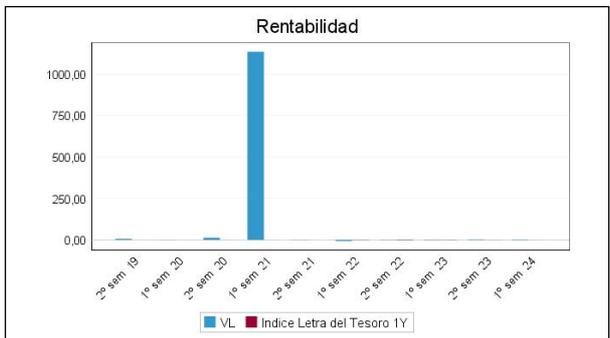
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	2,45	0,11	2,34	3,31	-0,35				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	16-04-2024	-0,45	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	05-06-2024	0,38	22-02-2024		

(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 2024	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	2,70	2,69	2,70	3,46	3,41				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,49	2,49	2,57						

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,48	0,48	0,48	0,55	1,45			

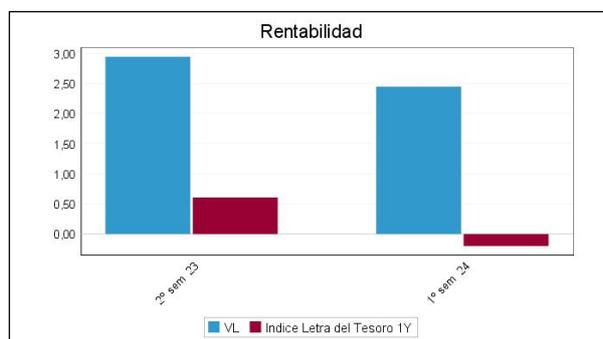
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	69.706	317	2,59
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	31.585	165	9,64
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	24.415	177	2,72
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	125.706	659	4,39

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.354	96,76	23.508	96,66
* Cartera interior	3.181	13,18	4.634	19,05
* Cartera exterior	20.172	83,58	18.874	77,60
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	720	2,98	828	3,40
(+/-) RESTO	62	0,26	-15	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	24.136	100,00 %	24.321	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.321	24.257	24.321	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,47	-2,91	-3,47	22,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,71	3,18	2,71	-12,67
(+) Rendimientos de gestión	3,25	3,72	3,25	-10,44
+ Intereses	0,19	0,24	0,19	-19,55
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,12	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,38	0,04	-0,38	-1.005,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,44	3,33	3,44	6,14
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-41,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,54	-0,54	2,63
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	-0,55
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	22,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-204,35
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	17,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.136	24.321	24.136	

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

3. Inversiones financieras

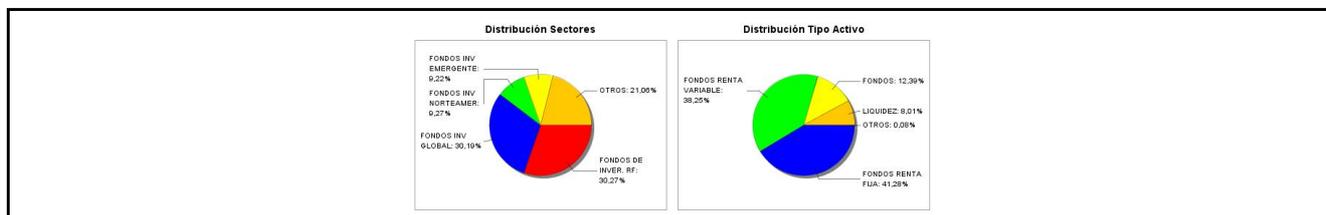
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.170	4,85	2.670	10,98
TOTAL RENTA FIJA	1.170	4,85	2.670	10,98
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	2.011	8,33	1.964	8,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.181	13,18	4.634	19,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	20.173	83,55	18.870	77,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.173	83,55	18.870	77,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.354	96,73	23.504	96,63

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	V/ Futuro Euro Yen CME 09/24	730	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		730	
TOTAL OBLIGACIONES		730	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 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

A) A 30/06/2024 existe 1 accionista con más del 20% del capital: exactamente con el 29,75%

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IICs, de compra por 248.102.000 euros (1.016% del patrimonio medio del periodo) y de vencimiento por 249.639.535,82 euros (1.023% del patrimonio medio del periodo).

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Durante el periodo la IIC ha mantenido participaciones en el fondo Wam Duración 0-3 fi por un importe de 1.411.709,00 () suponiendo un 5,84% del patrimonio.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC 14 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.

El primer semestre de 2024 fue un periodo positivo para el mercado de renta variable. A principio de año los inversores descontaban numerosas bajadas de tipos de interés a lo largo del año y en concreto el primer semestre. A medida que los datos económicos se iban publicando e iban sorprendiendo al alza se rebajaban las expectativas de bajadas y el final de semestre terminó con un aumento de expectativas por parte del mercado de un aterrizaje suave de la economía. En Europa, el momento económico también permaneció positivos con los costes de vida todavía afectando a sus ciudadanos. El precio de este crecimiento continuado se materializó en una inflación más pegajosa, con una inflación en servicios muy por encima del nivel óptimo según los bancos centrales, y como resultado a lo anterior, los mercados iban reduciendo el número de bajadas de tipos de interés.

Los mercados de renta variable desarrollados subieron un 12% en el semestre. Estos resultados se concentraron en Large Caps, mientras que las Small Caps sufrieron más al reducir las expectativas de bajadas de tipos. Los inversores de renta fija en grado de inversión tuvieron un semestre de rentabilidades negativas (-0,9%).

Las compañías con exposición a inteligencia artificial continuaron teniendo un desempeño por encima del mercado, que acompañado por una sesión de resultados fuertes de las compañías tecnológicas provocó una subida de las compañías de crecimiento mundiales de un 17,4%. Este desempeño se concentró en Estados Unidos mientras que las empresas de valor se comportaron mejor en Europa, Japón y Reino Unido.

Los cambios de las autoridades chinas apoyando el sector inmobiliario causó una pronunciada subida en el mercado de renta variable. Estos desarrollos unidos a la exposición de las empresas de Taiwán a la inteligencia artificial provocaron una subida del índice MSCI Ex Japón del 9,9%.

Tras el resultado de las elecciones parlamentarias de Europa, el presidente Macron anunció elecciones en Francia. Las preocupaciones del mercado acerca del posible resultado de estas elecciones causaron un aumento significativo de la volatilidad. El mercado CAC francés cayó un -6,4% en junio.

El Eurodólar se ha movido en un rango muy estrecho, de los más estrechos nunca registrados, entre el 1,06 y el 1,09. A finales del año pasado se situaba en 1,1039 y a 30 de junio en 1,0732. El Yen frente a las principales divisas ha continuado depreciándose debido a la política expansiva del Banco Central de Japón.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer semestre del año la estructura general de la cartera ha variado de la siguiente forma. Respecto a la liquidez, se ha reducido de forma relevante, pasando de un 18% a un 8%. En general mantener niveles altos de liquidez nos ha ayudado a reducir la volatilidad, y nos ha otorgado la posibilidad de poder incrementar niveles de renta fija o de renta variable, como hemos hecho este semestre.

En este periodo, y pese a que el posicionamiento de curva invertida se mantiene, donde se paga más por cortos plazos, que, por medio o largos plazos, hemos decidido ir reduciendo niveles de liquidez, aprovechando las recientes subidas de tipos de interés.

En renta fija, el peso se incrementa hasta un 54% desde un 48% previo. Hemos incrementado en varias posiciones de alta convicción.

Primero en fondo de Bonos de Gobiernos Europeos con vencimiento corto plazo. Todavía no tomamos mucho riesgo de duración, pero si pensamos que los niveles actuales, resultan atractivo, y con este movimiento reforzamos la idea de construir posiciones puras en gobiernos, que, a los tipos de compra, nos otorgan un margen de seguridad muy atractivo, y que incluso pueden servir de activo descorrelacionador, en caso de volatilidad de los mercados. El fondo se concentra en los tramos 1-3 años, y nos incrementa la predictibilidad de la cartera de renta fija. Un indicador futuro de rentabilidad suele ser la TIR de tú punto de entrada.

Adicionalmente, en renta fija Emergente, hemos doblado posiciones. Los rendimientos actuales se encuentran en niveles próximos a sus máximos históricos. Históricamente los niveles de yield actuales han sido un buen punto de entrada. Como

pensamos que estamos en “pico” en la política monetaria de la Reserva Federal, esto nos crea un entorno favorable para renta fija emergente de corta duración en divisa fuerte. Episodios de pausas de la Reserva Federal han tenido históricamente un impacto positivo para esta clase de activo, ofreciendo los 12 meses siguientes rentabilidades próximas al doble dígito.

También hemos doblado posiciones en Muzinich Enhanced Yield Short Term Fund: Fondo de Renta Fija Corporativa Global. Rating medio mínimo Investment Grade, pero con la posibilidad de invertir en High Yield hasta un max de 40% (media histórica 70% IG-30% HY). Duración max 2 años. Y en NB Corporate Hybrid Bond: Income atractivo, mitad de beta que los cocos, duraciones cortas y más liquidez que el high yield EUR con mayor TIR y calidad.

Respecto a las ventas, hemos vendido de forma íntegra el fondo de AXA de IG americano, y hemos reducido el fondo de FT Euro Short Duration.

En renta variable, se ha incrementado la exposición pasando de un 32% a un 34%. La resistencia de la economía americana nos ha llevado a subir peso en dicha zona geográfica, si bien es cierto que, con un sesgo de inversión, donde buscamos exposición a mercados globales, con fuerte peso en USA, pero sin la sobre exposición a los llamados 7 Magníficos. Dicho movimiento lo hemos materializado mediante el fondo de Findlay Park America. A nivel posicionamiento, es un fondo que tiene flexibilidad para invertir en diferentes tamaños de compañías, por lo que se considera un fondo all-cap (actualmente tienen un 20.6% en compañías <\$25bn de market cap, un 23.7% entre \$25-50bn, un 17.9% entre \$50-100bn, un 22.2% entre \$100-500bn, un 11.3% >\$500bn y un 4.4% en cash); y con baja rotación (tenencia media entorno a los 5 años) construyen una cartera de 40-60 compañías de gran calidad, definidas principalmente como compañías con alto poder de fijación de precios, balances muy sanos (poca deuda), y alta generación de flujo de caja libre.

Respecto a fondos globales, hemos incorporado MS Global Brands, donde decidimos buscar poner el foco en el factor calidad, que debería darnos protección de beneficios a valoraciones relativas razonables y un mejor comportamiento relativo en caso de que los mercados puedan tomarse un respiro. La cartera del fondo Global Brands está formada por lo que ellos llaman compounders, que son aquellas compañías que son capaces de crecer sus beneficios de una forma constante a lo largo del ciclo porque su capacidad de generar ingresos de forma recurrente y de poder de fijar los precios los hacen más resistentes.

Por el lado de las ventas, hemos vendido el total de las posiciones que teníamos Robeco BP US Select Opportunities, Alken Europe Opp, y BGF Sustainable Energy

En la parte de inversiones alternativas no se han producido movimientos, manteniéndose en el entorno del 2%-3%, con una única posición, Acacia Renta Dinámica. Fondo con estrategia sistemática que fusiona la consistencia de la renta fija a corto plazo, con la venta de opciones. Ha obtenido una rentabilidad razonable, con una volatilidad reducida, lo que nos ayuda a descorrelacionar y reducir la volatilidad de la cartera.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio a 31 de diciembre de 2023 de la clase A era de 21.740.898,09€ representado por 111.916,55962 participaciones en manos de 162 participes, y en la clase B de 2.580.527,41€ representado por 24.916,75525 participaciones en manos de 15 participes. A 30 de junio de 2024 el patrimonio de la clase A era de 21.556.580,48€ representados por 107.993,02353 participaciones en manos de 160 participes, y en la clase B de 2.579.443,95€ representado por 24.311,05858 participaciones en manos de 19 participes.

El patrimonio efectivo del fondo no ha sufrido una variación considerable durante el semestre. El fondo ha obtenido una rentabilidad del +2,75% en la clase A y del 2,45% en la clase B. El fondo Incometric Fund Nartex ha sido el fondo con una mayor revalorización, con un +11.7% durante el semestre.

Por el lado negativo, nuestro principal detractor del semestre no es un fondo, sino la posición que mantenemos en Yenes. Este año la divisa nipona se ha depreciado algo más de un 10%, lo que ha penalizado la posición corta de yenes que mantenemos contra euros. Pensamos que el euro yen está en niveles máximos, ya que el BCE ha llegado a niveles máximos de subidas de tipos y el BOJ cambiara su política monetaria, que ha ido contra corriente del resto de Bancos Centrales.

La liquidez en cuenta corriente en euros se remunera. La liquidez a final de semestre se situaba en un 8% del patrimonio del fondo. La liquidez en dólares no se remunera. El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el semestre los gastos totales han ascendido a 0,68% para la clase A y de 0,98% para la clase B.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

El rendimiento del fondo no es comparable a ningún fondo de la gestora. Podría ser comparable con el fondo WAM High Conviction. Pero el fondo WAM Global Allocation es un fondo de fondos Multiactivos, con un enfoque de preservación de capital, mientras que el WAM High Conviction es un fondo mixto, renta variable y renta fija, de inversión directa que asume más riesgo para lograr rentabilidades superiores.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han incrementado posiciones en los siguientes fondos: MFS EUROPEAN VALUE, NB Short Duration Emerging Market Debt, Muzinich Enhanced Yield Short Term Fund, JPMorgan Funds - Euro Governme, NB Corporate Hybrid Bond

Y se han incorporado dos nuevas inversiones: MS Global BRANDS, Findlay Park America

Las ventas realizadas en el semestre han sido los siguientes fondos: AXA IM Fixed Income, Robeco BP US Select Opportunities, Alken Europe Opp, y BGF Sustainable Energy, y se han reducido posiciones en FT Euro Short Duration.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

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 ha operado con derivados, comprando futuros FUT EUROYEN . El apalancamiento medio, incluyendo la inversión en derivados y por la inversión en fondos que puede apalancarse ha sido del 63,61%.

d) Otra información sobre inversiones.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

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 periodo de la clase A ha sido de 2,70%, la de la clase B ha sido de 2,70%. 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Existe una política de implicación que recoge los principios y criterios generales que determinan el modo en que los fondos de inversión gestionados por WELCOME ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. ("WELCOME" o la "Sociedad") se relacionan, supervisan e implican en las compañías admitidas a negociación en un mercado regulado que esté situado u opere en el Estado miembro (las "sociedades cotizadas") en las que invierten, en calidad de accionistas de éstas, así como el modo en que se ejercen los derechos asociados a las acciones.

El principio que rige esta política es la defensa de los derechos de los partícipes, de modo que las actuaciones se realicen en beneficio exclusivo de éstos. Extendiéndose la actuación a un compromiso con los partícipes, de modo que las decisiones de voto y el ejercicio de los derechos que le corresponden como tales, se basen en criterios de rentabilidad, así como en otros factores extra financieros, siempre en interés de los partícipes.

WELCOME ejercerá los derechos políticos inherentes, siempre que se cumplan los criterios mencionados a continuación, a todo tipo de valores de las Sociedades Cotizadas que componen las carteras de las IIC gestionadas en beneficio exclusivo de los partícipes.

Como criterio general, la actuación de la Sociedad en relación con el ejercicio de los derechos como accionistas y en beneficio de los partícipes, se concretará en aquellos valores que cumplan simultáneamente las siguientes condiciones:

- Acciones de sociedades que estén admitidas a negociación en un mercado regulado que esté situado u opere en un Estado Miembro de la Unión Europea
- Antigüedad superior a 12 meses en las IIC gestionadas (carácter estable de los valores).
- Los valores que cumplan el requisito precedente que representen, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada (relevancia cuantitativa).

No obstante, aunque no se cumplan los requisitos antes mencionados, la Sociedad actuará en defensa de los intereses de los partícipes ejerciendo los derechos correspondientes, siempre que lo considere beneficioso para sus partícipes.

Un mayor grado de detalle puede encontrarse en la web (https://welcome-am.com/wp-content/uploads/2023/06/WELCOMEAM__Politica-de-implicacion_V1_17_04_2023.pdf).

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

Durante los 6 primeros meses del año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio desde el 1 de enero. Los proveedores de estos servicios han sido Creditsights y Bernstein y Banco Santander. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el segundo semestre de 2024 se estima en un 0,01% sobre el patrimonio medio del año y los proveedores seleccionados para este año son Bernstein, Banco Santander y Creditsights.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante este primer semestre lo más llamativo ha sido la resistencia de la economía americana, mientras a nivel bursátil, destaca la elevada concentración de la subida bursátil en unos pocos valores vinculados a la IA.

Con una inflación en EEUU que está demostrando ser más resistente de lo esperado, a nuestro modo de ver, parece cada vez más evidente que hemos entrado un nuevo entorno con tipos y coste de capital más altos; y aunque puede llevar tiempo que los mercados de renta variable (con valoraciones significativamente elevadas) reconozcan esta nueva realidad, el peso de unos mayores tipos tendrá que acabar notándose en los mercados.

En cierta medida estamos en un entorno completamente diferente al vivido en la década de los 2010s cuando una muy baja inflación y un crecimiento bajo implicaron que las expectativas de subidas de tipos se posponían sin parar y las tirs de los bonos no cesaban en su caída. A principios de 2024 las expectativas de consenso eran de un mínimo de 6 bajadas de tipos por parte de la FED; y seis meses después, por ahora, no se ha visto ninguna.

Estos menores recortes de tipos, cuando eventualmente lleguen, pueden probablemente indicar que los tipos tocan suelo en un nivel más alto del que muchos esperan con las implicaciones que eso puede tener para los bonos a largo plazo y la renta variable. Por ello, mantenemos en el fondo, por ahora, una posición defensiva en renta variable y un riesgo de duración bajo en renta fija, en línea con nuestro foco en la protección de capital y evitar las grandes correcciones de mercado, lo que le funcionó bien en 2022, para que una vez se produzca un ajuste en las valoraciones, incrementar su peso en renta variable.

Pero hay que ser conscientes que es difícil saber con exactitud cuando van a tener lugar esos ajustes. Y lo que es muy importante, es estar posicionados de manera defensiva antes de las correcciones para proteger el capital cuando estas se produzcan, y poder ser compradores en las mismas.

Las elevadas valoraciones del mercado de renta variable descuentan un aterrizaje perfecto y suave de la economía (especialmente la americana), con una bajada sostenida y relativamente rápida de la inflación hacia el objetivo del 2%, acompañada de una bajada significativa de los tipos de interés, lo cual ayudaría a que la economía (y las empresas) puedan seguir creciendo a buen ritmo. Y no están asignando ninguna probabilidad a “otros” dos escenarios posibles: 1) que los elevados tipos de interés deriven en un aterrizaje no tan suave de la economía; o 2) que la economía siga mostrando signos de fortaleza y que los tipos permanezcan elevados durante más tiempo.

Con este panorama, nos mantenemos con un nivel de renta variable del 34%, muy enfocado en mercados globales, y con sesgo de calidad. Exposición a Globales y USA 17%, Europa 7%, Emergentes y Temáticos 5%. En cuanto a renta fija, el fondo esta equilibrado entre Gobiernos 18%, Grado de inversión 18%, bonos de alto rendimiento y deuda subordinada un 16%. En renta fija emergente un 4%, Inversiones Alternativas un 2%. En liquidez nos mantenemos con una posición del 8%, lo que nos ofrece la “munición” necesaria para poder invertir cuando el mercado ofrezca oportunidades de compra. La filosofía del fondo WAM Global Allocation de intentar no participar demasiado en las caídas para tener la libertad de incrementar riesgo cuando las valoraciones sean atractivas, ha sido y será un elemento clave en la gestión del fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ESOL02408091 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	2.670	10,98
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	1.170	4,85	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.170	4,85	2.670	10,98
TOTAL RENTA FIJA		1.170	4,85	2.670	10,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0157935000 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamic	EUR	600	2,48	589	2,42
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM DURACIÓN 0-3 FI	EUR	1.412	5,85	1.375	5,65
TOTAL IIC		2.011	8,33	1.964	8,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.181	13,18	4.634	19,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00JXUTJG7 - PARTICIPACIONES Findlay Park America	EUR	751	3,11	0	0,00
LU0284583126 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard Li	EUR	1.050	4,35	1.030	4,23
LU2032644028 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	0	0,00	598	2,46
IE00BZ090894 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman Cor	EUR	1.289	5,34	752	3,09
LU1138630212 - PARTICIPACIONES Absalon - Global Hig	EUR	496	2,05	474	1,95
LU1864666323 - PARTICIPACIONES BGF-N/R GR & INC-D2	EUR	491	2,03	486	2,00
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	2.125	8,80	1.025	4,21
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NA	EUR	1.266	5,24	1.138	4,68
LU0997546055 - PARTICIPACIONES AXA IM Fixed Income	EUR	0	0,00	994	4,09
IE00B84TGD38 - PARTICIPACIONES Wellington Global He	USD	783	3,24	708	2,91
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FRKN EUR S DUR BD-EB	EUR	997	4,13	2.077	8,54
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	1.161	4,81	0	0,00
LU0252964944 - PARTICIPACIONES BGF-Sustain Energy	EUR	0	0,00	544	2,24
LU1720112173 - PARTICIPACIONES Lux Sel -Arcan LW Eu	EUR	1.369	5,67	1.329	5,47
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds-Enhan	EUR	1.569	6,50	1.049	4,31
IE00B8FXN005 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	USD	869	3,60	766	3,15
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM-SH DUR	EUR	1.078	4,47	555	2,28
LU0866838575 - PARTICIPACIONES Alken Fund EuropeOpR	EUR	0	0,00	719	2,96
LU0234572450 - PARTICIPACIONES GS Emer Market Eqty-	USD	1.147	4,75	1.029	4,23
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	EUR	1.388	5,75	1.373	5,65
LU0674140123 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	USD	0	0,00	684	2,81
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	1.719	7,12	920	3,78
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	626	2,59	618	2,54
TOTAL IIC		20.173	83,55	18.870	77,58
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.173	83,55	18.870	77,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.354	96,73	23.504	96,63

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 aplica en este informe

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IICs, de compra por 248.102.000 euros (1.016% del patrimonio medio del periodo) y de vencimiento por 249.639.535,82 euros (1.023% del patrimonio medio del periodo).