

WAM GLOBAL ALLOCATION F.I.

Nº Registro CNMV: 339

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: WELCOME ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE S.L.

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: WELCOME ASSET MANAGEMENT SPAIN, S.L.

Grupo Depositorio: BANCA MARCH

Rating

Depositorio: 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. La inversión tanto en renta variable como en 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. La exposición al riesgo divisa podrá ser hasta el 100%. La inversión en renta fija será en emisiones tanto públicas como privadas, sin límites predeterminados en lo que se refiere a la duración y el rating. Dentro de la renta fija también podrá invertir en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimientos no superiores a 12 meses, en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,24	0,47	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,00	0,20	1,00	0,01

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	110.037,29	100.493,16	173	168	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
CLASE B	46.389,09	44.352,31	33	32	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	24.567	21.335	19.522	21.741
CLASE B	EUR	5.440	4.960	4.040	2.581

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	223,2642	212,2985	206,4241	194,2599
CLASE B	EUR	117,2597	111,8328	109,3927	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% 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		0.69	0.00	0.69	0.69	0.00	0.69	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	5,17	7,51	-2,18	1,40	1,84	2,85	6,26	5,72	1.119,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	05-06-2026	-1,47	03-03-2026	-1,87	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,84	08-04-2026	1,84	08-04-2026	1,22	12-05-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,03	6,78	7,17	4,12	3,22	5,44	3,37	3,65	182,42
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,57	3,57	3,53	71,10	71,00	71,10	71,06	70,81	70,92

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,32	0,34	0,35	0,33	1,35	1,35	1,34	0,88

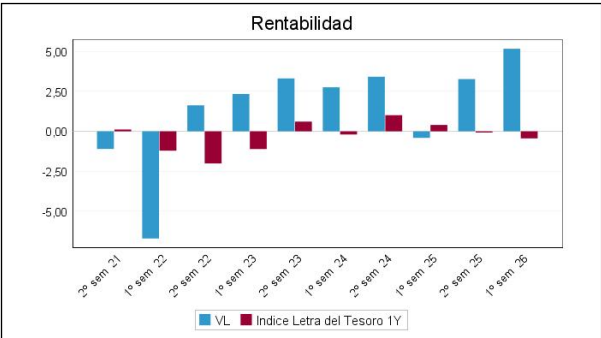
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,85	7,34	-2,32	1,25	1,69	2,23	5,63		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	05-06-2026	-1,47	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,84	08-04-2026	1,84	08-04-2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,03	6,78	7,17	4,12	3,22	5,44	3,37		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27		
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,18	3,18	3,15	2,64	2,77	2,64	2,33		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

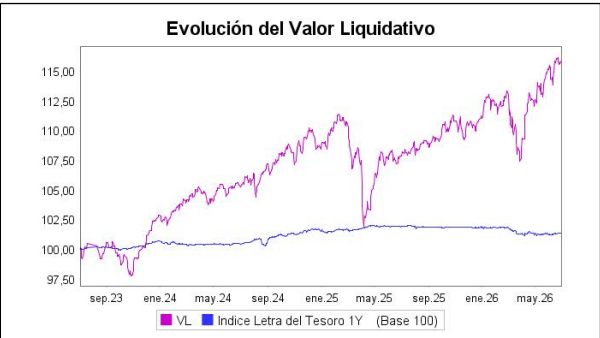
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,47	0,48	0,50	0,49	1,94	1,95	1,45	

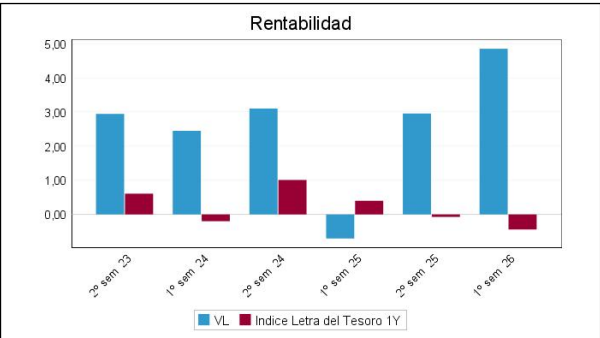
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	127.428	934	1,29
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	34.674	203	12,41
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	28.451	206	5,11
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	190.553	1.343	3,88

*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	29.194	97,29	25.883	98,43
* Cartera interior	2.889	9,63	2.153	8,19
* Cartera exterior	26.305	87,66	23.730	90,25
* 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)	542	1,81	203	0,77
(+/-) RESTO	271	0,90	209	0,79
TOTAL PATRIMONIO	30.007	100,00 %	26.295	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)	26.295	26.404	26.295	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,87	-3,58	7,87	-335,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,18	3,17	5,18	75,25
(+) Rendimientos de gestión	5,75	3,73	5,75	65,25
+ Intereses	0,07	0,00	0,07	2.409,78
+ 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	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,85	-0,09	0,85	-1.123,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,79	3,82	4,79	34,30
± Otros resultados	0,05	0,00	0,05	-1.557,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,56	-0,57	8,85
- Comisión de gestión	-0,45	-0,46	-0,45	4,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	14,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,98
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	89,17
(+) 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)	30.007	26.295	30.007	

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

3. Inversiones financieras

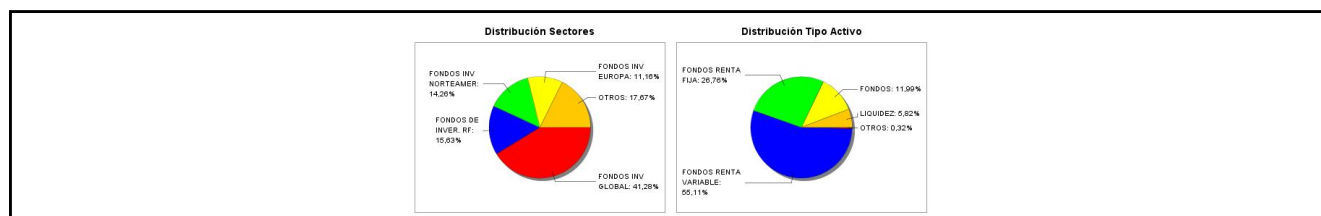
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.000	3,33	290	1,10
TOTAL RENTA FIJA	1.000	3,33	290	1,10
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	1.889	6,29	1.863	7,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.889	9,62	2.153	8,18
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	26.275	87,59	23.739	90,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.275	87,59	23.739	90,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.164	97,21	25.891	98,45

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 7200 09/26	1.261	Inversión
Total subyacente renta variable		1261	
TOTAL DERECHOS		1261	
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/26	634	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 09/26	996	Inversión
Total subyacente renta variable		1631	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	V/ Futuro Euro Yen CME 09/26	748	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/26	2.030	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2779	
TOTAL OBLIGACIONES		4409	

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 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 30/06/2026 existe 1 accionista con más del 20% del capital: exactamente con el 45,99%
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 173.965.000,00 euros (611,15% del patrimonio medio del periodo) y de vencimiento por 173.269.051,10 euros (608,70% 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 1.888.786,64 () suponiendo un 6,29% 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 este 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

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 2026 estuvo condicionado por dos grandes factores: la evolución del conflicto en Oriente Medio y el renovado impulso de la inversión en inteligencia artificial. Tras un inicio de año caracterizado por una elevada incertidumbre geopolítica y un fuerte repunte del precio del petróleo, el segundo trimestre estuvo marcado por una clara mejora del sentimiento inversor gracias a la desescalada del conflicto y a la caída del precio del crudo.

En paralelo, el ciclo inversor asociado a la inteligencia artificial continuó acelerándose. Las principales compañías tecnológicas estadounidenses mantuvieron un ambicioso ritmo de inversión en centros de datos e infraestructuras, impulsando las expectativas de beneficios empresariales y favoreciendo un buen comportamiento de los mercados de renta variable a nivel global.

En Europa, el contexto económico mostró una evolución más favorable de lo esperado. La confianza de los consumidores se recuperó tras los mínimos registrados en marzo y los indicadores adelantados de actividad manufacturera permanecieron en terreno expansivo. Después de un comienzo de año difícil, este entorno permitió que la renta variable europea registrara un comportamiento muy positivo durante el segundo trimestre.

La política monetaria siguió ocupando un papel central. El Banco Central Europeo realizó su primera subida de tipos tras once meses de pausa, situando la facilidad de depósito en el 2,25%. Pese a este movimiento, los mercados interpretaron que las presiones inflacionistas permanecían relativamente contenidas y que el ciclo de endurecimiento monetario no sería muy largo.

Como consecuencia, la deuda pública europea ofreció rentabilidades positivas, especialmente en los países periféricos, donde Italia y España superaron el comportamiento de la deuda alemana gracias a una reducción de las primas de riesgo y a un menor apetito por los activos refugio.

Dentro de la renta fija, el crédito fue uno de los segmentos más beneficiados durante el semestre. La mejora del entorno macroeconómico, la resiliencia de los beneficios empresariales y la progresiva reducción de las primas de riesgo favorecieron un estrechamiento generalizado de los diferenciales de crédito.

Este contexto resultó especialmente positivo para la deuda subordinada financiera. La combinación de balances bancarios sólidos, elevados niveles de capital, mejora de la rentabilidad del sector financiero y un entorno de volatilidad contenida permitió que este segmento continuara ofreciendo una atractiva combinación de rentabilidad y generación de ingresos. Además, los elevados cupones existentes tras el ciclo de subidas de tipos continúan proporcionando un importante colchón frente a posibles episodios de volatilidad, manteniendo el atractivo relativo de la deuda subordinada frente a otros segmentos de renta fija con menor rentabilidad esperada.

Aunque el mercado volvió a premiar de forma clara a las compañías de crecimiento vinculadas a la inteligencia artificial, el universo value continúa ofreciendo oportunidades atractivas desde un punto de vista fundamental.

Durante el segundo trimestre, las compañías growth superaron a las value impulsadas por el extraordinario crecimiento esperado de los beneficios del sector tecnológico. Sin embargo, muchas compañías de perfil value, especialmente dentro del sector financiero, industrial y determinados negocios europeos de elevada generación de caja, mantienen valoraciones atractivas y balances sólidos. En Europa, donde la composición sectorial presenta un mayor peso de empresas financieras, industriales y de consumo tradicional, las valoraciones siguen siendo considerablemente más razonables que en Estados Unidos.

A nivel global, la renta variable registró un semestre muy positivo. Los mercados desarrollados avanzaron apoyados por la fortaleza de los beneficios empresariales, mientras que los mercados emergentes protagonizaron uno de sus mejores semestres desde 2009 gracias al extraordinario comportamiento del sector tecnológico asiático, especialmente fabricantes de semiconductores y componentes para inteligencia artificial.

En renta fija, los mercados mostraron un comportamiento más moderado, aunque el estrechamiento de los diferenciales permitió obtener rentabilidades positivas en la mayoría de los segmentos corporativos. Las materias primas, por el contrario, tras unos repuntes del primer trimestre, corrigieron después de la normalización del mercado energético y la caída del precio del petróleo.

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, hemos mantenidos niveles algo más elevados por la exposición en productos derivados, manteniendo el grueso de la cartera invertida en activos de renta fija o variable.

Durante el primer semestre, el movimiento más relevante ha sido subir peso en renta variable. Hemos pasado de un 49% a cierre de diciembre a un 54% a cierre de diciembre. El momento elegido fue durante el comienzo del conflicto bélico entre USA e Irán, con el estrecho de Ormuz como epicentro. Nuestro escenario central desde comienzo del conflicto era y es, que sería de corta duración, y que no metería a las economías en recesión. A esta base unimos, que durante los primeros 20 días de conflicto, los resultados empresariales, principalmente en USA, seguían en positivo y mejorando, lo que supuso que se abriera una oportunidad, pues con las caídas bursátiles que se estaban produciendo, las valoraciones a unos beneficios superiores nos resultaban cada vez más atractivos. Los resultados empresariales, están siendo sin duda el principal motor del año. De hecho, en el resultado de los primeros 6 meses del año, casi la totalidad de la subida de los índices, esta soportada por el buen desempeño de las compañías, y sin apenas impacto vía expansión de múltiplos. A continuación, resumimos de forma cronológica los principales movimientos.

Primeros de marzo, reducción de RV EM (-4%) fondo de Goldman Sachs. Como hemos señalado, nuestro escenario central era de una resolución del conflicto USA-IRAN en un periodo corto de tiempo, y sin recesión, pero en caso de equivocarnos, las dos zonas más perjudicadas y en las que estábamos sobreponderados son Europa y Emergentes. Optamos por reducir Emergentes, pues seguimos confiando en las dinámicas subyacentes en Europa.

Mediados de marzo, reducción de Nartex (-3%) y venta total de MS Global Brands (-4%). Dos fondos con sesgo Calidad y crecimiento, que no estaban haciendo buen comportamiento, principalmente por el fuerte derating de sectores/compañías perjudicadas por la IA, como por ejemplo sector software.

Finales de marzo, subida de peso en renta variable financiada con venta parcial de FTIF-FRANKLIN EUR SHORT (-3%) y total de Impax (-3.3%).

Todos los movimientos de marzo fueron destinados a compras de futuros del SP500 (9%), del Eurostoxx50 (5%), y fondo Vanguard Mercados Desarrollados, con divisa cubierta (5%), y VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX.

En lo que se refiere a ideas temáticas o satélite, hemos procedido a la venta de REITS y compra de fondo de infraestructuras (FTGF CB INFRAESTRUCTURE). Hemos decidido salir del fondo de Real Estate Europeo porque el descuento del NAV se ha reducido y vemos mejores oportunidades en el sector de infraestructuras. ¿Por qué estamos positivos en infraestructuras? Los Estados están muy endeudados y no pueden utilizar el presupuesto para acometer las infraestructuras necesarias, tanto en transporte como en energía, por lo que tienen que delegar en el sector privado las inversiones. La guerra con Irán y el bloqueo del estrecho de Ormuz ha vuelto a poner el foco en la independencia energética. Los estados van a tener que realizar inversiones importantes en redes que son necesarias para la producción de energía renovable y garantizarse la soberanía energética, o por lo menos reducir la dependencia.

Adicionalmente, cerca del cierre de semestre hemos comprado PUT MINI S&P 7200 SEP/26, por un equivalente al -1.5% de riesgo de renta variable, que, en caso de caídas fuertes del mercado, nos reduciría la exposición a RV en un -5%.

En renta fija, hemos reducido de forma significativa, cerrando a junio en un 44% frente al 54% de diciembre.

La estructura de la cartera se mantiene estable, si bien es cierto que hemos realizado algunos ajustes para financiar la subida de riesgo en renta variable. Lo más destacado en este epígrafe ha sido la venta parcial de FTIF-FRANKLIN EUR SHORT (-3%) y total de Impax (-3.3%).

A finales del semestre también realizábamos algunos cambios dentro de la estructura de renta fija. Venta total de EVLI SHORT CORPORATE BOND (-5.2%) y compra de Pictet – EUR Short-term Corporate Bonds. El racional detrás del cambio

es ganar peso en calidad de la cartera, pues fondo de Pictet apenas tiene un 15% en high yield, frente a casi un 50% de Evli sumando high yield y no rated.

Por otro lado, vendíamos de forma total de NEUBERGER BERMAN CORPORATE HYB (-4.56%) y compra de SWISSCANTO CORPORATE HYBRID. Misma estrategia, siendo uno de los segmentos que más nos gustan, y con el cambio mejoramos la TIR del activo alcanzando un 5.4% de YTW, asumiendo algo más de duración, 4.28 años.

Con estos cambios, y realizando un análisis de los bonos que hay en cada fondo, mantenemos una cartera de renta fija con una duración aproximada de 2.83 años, nivel neutral, y donde el componente de tipos de interés aporta menos riesgo que el componente de crédito. La "yield" esperada para los próximos meses estaría cercana al 4.26%, en un escenario de estabilidad de tipos y spreads. La cartera tendría un peso de Gobiernos del 34%, mientras que la renta fija privada pesaría un 57%, y habría cerca de un 7% en cash o semejante.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio a 30 de junio de 2026 el patrimonio de la clase A era de 21.334.545,07€ representados por 100493,1611 participaciones en manos de 168 participes, y en la clase B de 4.960.040,89 € representado por 44.352,30857 participaciones en manos de 32 participes. A 31 de diciembre de 2025 el patrimonio de la clase A era de 21.334.545,07€ representados por 100.493,1611 participaciones en manos de 168 participes, y en la clase B de 4.960.040,89€ representado por 44.352,30857 participaciones en manos de 32 participes.

El patrimonio efectivo del fondo no ha sufrido una variación considerable durante el semestre. El fondo ha obtenido una rentabilidad del +5,17% en la clase A y del 4,35% en la clase B.

El fondo Goldman Sachs - Emerging Markets ha sido el fondo con una mayor revalorización, con un +33.91% durante el semestre. Por el lado negativo, el fondo con el peor comportamiento ha sido el Incometric Fund Nartex, con una caída del -1.18%.

La liquidez en cuenta corriente en euros se remunera. La liquidez a final de semestre se situaba en un 10% 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 0,65% para la clase A y de 0,95% 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 Globa 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 o tomado posiciones en los siguientes fondos: Parts. Vanguard Euro Stk-B Ins Eur, Parts. LEGG MAS CB INF VL-X EUR ACH; Parts. Vanguard Global STK Eur HD; Parts. PICTET EUR S/T COR BD-I; Parts. SWC BF CMT CORPORATE HYBR-DT

Y se han reducido total o parcialmente en: Parts. FRKN EUR S DUR BD-EBEURACC; Parts. Evli Short Corp Bond-IB; Parts. NB CORP HYB BND-EUR I ACC; Parts. Petercam B Fund Secur RE Europe; Parts. INCOMETRIC FUND NART EQ-A; Parts. IMPAX GBL HIGH YIELD FD-EXAC; Parts. Morgan St Sicav Glb Brnds-ZH

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, futuros del Euro Stoxx50, del Mini S&P500 y futuros del Euro dólar para cubrir la exposición, así como opciones PUT SEP 26 EMINI S&P 500 7200, y PUT EUROSTOXX 6000 JUN/6 (SX5E 06/19/26 P. El apalancamiento medio, incluyendo la inversión en derivados y por la inversión en fondos que puede apalancarse ha sido del 58,3%.

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 7,03%, la de la clase B ha sido de 7,03%. 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. El VaR del periodo de la clase A ha sido de 3,57%, la de la clase B ha sido de 3,18%.

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 últimos meses del año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio del primer semestre. 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 2026 se estima en un 0,02% sobre el patrimonio a cierre de junio 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.

Empecemos por las buenas noticias, que son muchas. El panorama actual de los beneficios empresariales es, francamente, extraordinario. Las previsiones de beneficios para el S&P 500 rondan el +29%1, y no se trata solo de un espejismo impulsado por las empresas de gran capitalización, las empresas de mediana capitalización se sitúan en torno al +18% y las de pequeña capitalización cerca del +24%. La última vez que vimos cifras así, estábamos tratando de salir a duras penas de la crisis financiera o de la pandemia. La diferencia es que esta vez no hay recesión. Eso es lo que hace que este ciclo sea tan inusual: un auge de beneficios generalizado sin un gran desplome previo del que recuperarse, impulsado por el efecto retardado de los recortes de tipos, un importante paquete fiscal (la ley «One Big Beautiful Bill» de Trump en EE. UU.) y el enorme flujo de inversión de capital (capex) destinado a la inteligencia artificial.

Si sumamos todo esto, obtenemos varios puntos de crecimiento del PIB procedentes de estímulos combinados que llegan prácticamente de forma simultánea. En los próximos meses, este impulso de los beneficios debería seguir empujando al

alza las cotizaciones bursátiles. Ahora bien, aquí está el inconveniente...

Un crecimiento de los beneficios tan potente casi siempre viene acompañado de un invitado indeseado: la inflación. Ambos fenómenos avanzan a la par por ser consecuencia de una economía en pleno auge. Los indicadores del ISM sobre precios pagados se sitúan en niveles que históricamente han anticipado un repunte de la inflación subyacente. Un dato histórico inquietante: cuando el crecimiento de los beneficios del S&P supera el 20%, la Reserva Federal ha terminado endureciendo la política monetaria en siete de los últimos ocho episodios. Lo cual nos lleva a hablar de los tipos de interés.

Este es el cambio de escenario para el que casi nadie está preparado. El ciclo global de flexibilización monetaria ha terminado, y la gran incógnita ya no es ¿cuántos recortes habrá?, sino ¿subirán los tipos?. El mercado laboral, que tanto preocupaba a la Reserva Federal el año pasado, se ha recuperado: el crecimiento del empleo se ha acelerado y la tasa de desempleo se mantiene estable respecto a hace un año, momento en que la política monetaria era 75 puntos básicos más restrictiva. Entretanto, el problema de la inflación ha empeorado silenciosamente, y el nuevo presidente de la Fed, Kevin Warsh, ha adoptado una postura de línea dura (hawkish), insistiendo en la estabilidad de precios y mostrándose escéptico ante la idea de que la inteligencia artificial venga al rescate generando desinflación.

Cabe recordar que pasar de descontar recortes a descontar subidas supone un cambio sustancial, cuyo impacto más severo recaerá sobre los segmentos del mercado con mayor duración.

Aquí es donde la situación se vuelve interesante. En un entorno de tipos de interés elevados durante más tiempo, el sector tecnológico se ha convertido cada vez más en una apuesta apalancada por la duración. Cuando las tasas de descuento se mantenían ancladas en mínimos históricos tras la crisis financiera mundial, pagar una prima por un crecimiento a largo plazo tenía sentido; hoy, sin embargo, esas valoraciones parecen mucho más tensas. Si a esto sumamos el factor impredecible de la soberanía en IA —que abarca el proteccionismo, los controles a la exportación, la dependencia europea de la tecnología estadounidense y el desarrollo por parte de China de su propio ecosistema tecnológico para Oriente—, resulta evidente que la operación más concurrida del mundo es más vulnerable a las turbulencias de lo que admite el consenso.

Lo interesante de un mercado en expansión y con tendencia alcista es que, por fin, les llega el turno a los valores rezagados. El abanico de oportunidades más allá del selecto grupo de las «Siete Magníficas» resulta verdaderamente atractivo. Además, Europa es la principal región con menor correlación respecto al sector tecnológico estadounidense, lo que la convierte en una cobertura natural para quienes temen una excesiva concentración de la cartera. La región cuenta con una amplia representación de valores cíclicos y de calidad, valores defensivos (farmacéuticas, servicios públicos) que se ajustan a este escenario, aunque su histórica dependencia de la tecnología estadounidense supone una vulnerabilidad real si la soberanía en materia de IA se convierte en un punto de fractura.

Por último, los mercados emergentes —especialmente el desarrollo de IA de cosecha propia en China y los valores cíclicos asiáticos— representan la vía de mayor beta para capitalizar un dólar más débil y una tendencia de mercado que gana amplitud.

El escenario base sigue apuntando a una trayectoria positiva, aunque no exenta de volatilidad, para la renta variable mundial, y la renta fija, con el triángulo formado por los tipos de interés, la geopolítica y la IA como factor determinante. Dado el contexto de valoraciones, cualquier contratiempo en el acuerdo entre EE. UU. e Irán, los crecientes vientos en contra a medida que cobra fuerza la inflación subyacente o un tono más prudente por parte de los bancos centrales podrían provocar episodios de volatilidad repentina.

En términos de cartera, mantenemos ligera sobreponderación en renta variable, mientras que por zonas geográficas sobreponderamos Europa, neutrales en Emergentes, e infraponderados en USA. Con este panorama, nos mantenemos con un nivel de renta variable del 54%, muy enfocado en mercados globales. Exposición a Globales y USA 27%, Europa 13%, Emergentes 6% y Temáticos 8%. En cuanto a renta fija, el fondo está equilibrado entre fondos de Gobiernos 10%, Grado de inversión 17%, bonos de alto rendimiento y deuda subordinada un 12%. En renta fija emergente un 5%.

A cierre de diciembre el peso del dólar en WAM GA es del 13.94%, íntegramente derivado de posiciones en renta variable americana.

Con este posicionamiento, confiamos en seguir beneficiándonos del actual contexto macro y micro, fieles a 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.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	290	1,10
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	1.000	3,33	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.000	3,33	290	1,10
TOTAL RENTA FIJA		1.000	3,33	290	1,10
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
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM DURACIÓN 0-3 FI	EUR	1.889	6,29	1.863	7,08
TOTAL IIC		1.889	6,29	1.863	7,08
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.889	9,62	2.153	8,18
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
LU2365392617 - PARTICIPACIONES Swisscanto LU Equity	EUR	1.467	4,89	0	0,00
LU0954602677 - PARTICIPACIONES Pictet - EUR Short T	EUR	1.690	5,63	0	0,00
IE0001Y49BF2 - PARTICIPACIONES Impax Global High Yi	EUR	0	0,00	859	3,27
IE000JXUTJG7 - PARTICIPACIONES Findlay Park America	EUR	1.319	4,40	1.185	4,51
IE00BZ090894 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman Cor	EUR	0	0,00	1.452	5,52
LU1472581609 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs - SICA	EUR	1.908	6,36	2.373	9,02
IE00BHR40S19 - PARTICIPACIONES Legg Mason ClearBridg	EUR	626	2,09	0	0,00
LU1864666323 - PARTICIPACIONES BGF-N/R GR & INC-D2	EUR	837	2,79	580	2,20
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	1.983	6,61	1.975	7,51
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NA	EUR	1.230	4,10	1.834	6,97
IE00B84TGD38 - PARTICIPACIONES Wellington Global He	USD	842	2,81	773	2,94
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FRKN EUR S DUR BD-EB	EUR	901	3,00	1.168	4,44
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES Vanguard Global STK	EUR	3.786	12,62	0	0,00
LU1720112173 - PARTICIPACIONES Lux Sel - Arcan LW Eu	EUR	1.770	5,90	1.740	6,62
IE00B8FXN005 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	USD	1.191	3,97	1.065	4,05
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM-SH DUR	EUR	1.569	5,23	1.549	5,89
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	0	0,00	1.674	6,37
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	0	0,00	1.134	4,31
LU111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	2.376	7,92	2.123	8,07
IE0007987708 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	974	3,25	0	0,00
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	EUR	1.806	6,02	1.798	6,84
BE0948506408 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	0	0,00	458	1,74
TOTAL IIC		26.275	87,59	23.739	90,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.275	87,59	23.739	90,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.164	97,21	25.891	98,45

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 172.965.000,00 euros (607% del patrimonio medio del periodo (28.465.037,09€) y de vencimiento por 172.979.020,8 euros (608% del patrimonio medio del periodo).