

WAM GLOBAL ALLOCATION F.I.

Nº Registro CNMV: 339

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositario: BANCO INVERSI, S.A.

Auditor:

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. 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,08	0,32	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,20	-0,18	0,01	2,12

Nota: El periodo 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	100.493,16	103.672,34	168	168	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
CLASE B	44.352,31	46.870,54	32	34	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	21.335	19.522	21.741	10.358
CLASE B	EUR	4.960	4.040	2.581	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	212,2985	206,4241	194,2599	183,7461
CLASE B	EUR	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	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE B		0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio	0,04	0,08	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,85	1,40	1,84	0,82	-1,22	6,26	5,72	-5,18	13,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	10-10-2025	-1,87	04-04-2025	-1,21	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,62	10-11-2025	1,22	12-05-2025	1,14	09-03-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,44	4,12	3,22	8,25	4,88	3,37	3,65	5,72	19,64
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	71,10	71,10	71,00	70,95	70,67	71,06	70,81	71,20	7,08

(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.

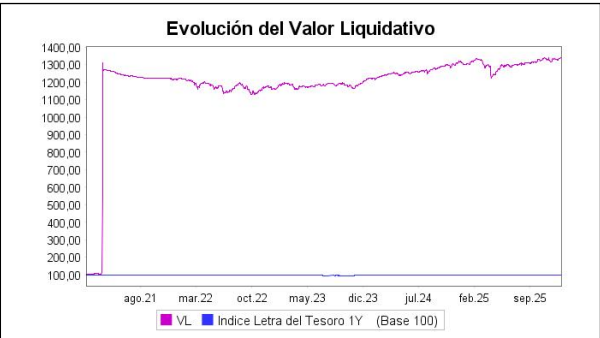
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,35	0,33	0,33	0,33	1,35	1,34	1,34	0,93

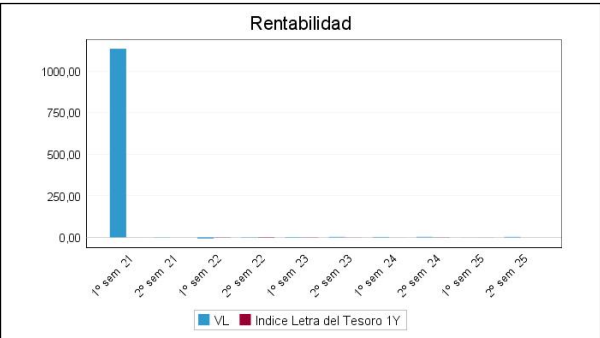
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,23	1,25	1,69	0,67	-1,36	5,63			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	10-10-2025	-1,87	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	10-11-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,44	4,12	3,22	8,25	4,88	3,37			
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,64	2,64	2,77	2,95	2,89	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 periodos con política de inversión homogénea.

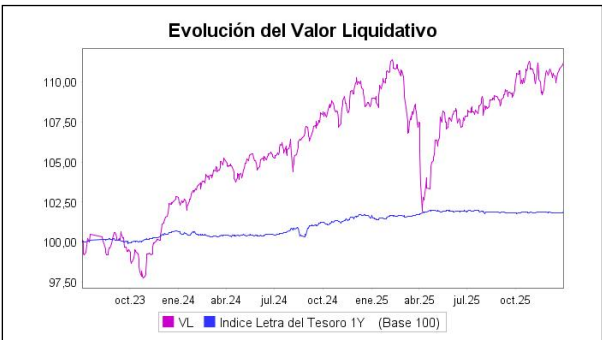
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

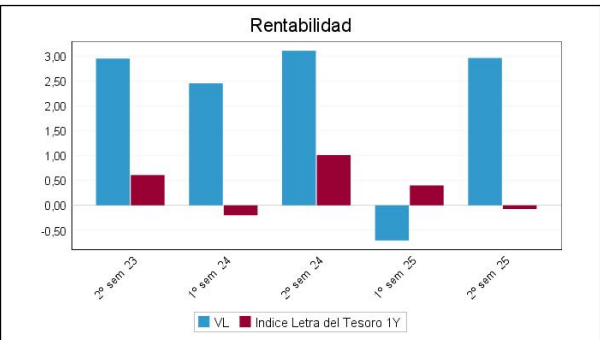
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	122.194	1.035	1,65
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	31.452	189	10,28
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	26.548	199	3,21
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	180.195	1.423	3,39

*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	25.883	98,43	25.901	98,09
* Cartera interior	2.153	8,19	2.347	8,89
* Cartera exterior	23.730	90,25	23.554	89,21
* 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)	203	0,77	326	1,23
(+/-) RESTO	209	0,79	178	0,67
TOTAL PATRIMONIO	26.295	100,00 %	26.404	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)	26.404	23.562	23.562	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,58	11,66	7,61	-132,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,17	-0,27	3,00	-1.328,93
(+) Rendimientos de gestión	3,73	0,27	4,10	1.391,47
+ Intereses	0,00	0,02	0,02	-85,15
+ 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)	-0,09	0,19	0,09	-150,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,82	0,13	4,06	3.065,83
± Otros resultados	0,00	-0,07	-0,07	-93,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,54	-1,10	10,61
- Comisión de gestión	-0,46	-0,45	-0,91	9,12
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	10,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,08	-39,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,89
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) 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)	26.295	26.404	26.295	

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

3. Inversiones financieras

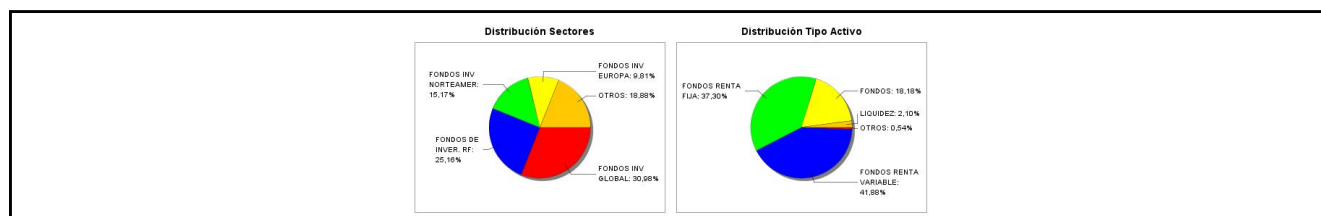
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	290	1,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	290	1,10	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	1.863	7,08	2.347	8,89
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.153	8,18	2.347	8,89
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	23.739	90,27	23.554	89,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.739	90,27	23.554	89,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.891	98,45	25.900	98,08

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/ Futuro s/S&P Emini 500 03/26	866	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/26	401	Inversión
Total subyacente renta variable		1266	
Euro	V/ Futuro Euro Yen CME 03/26	738	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	1.992	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2730	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		3996	

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

<p>A) A 31/12/2025 existe 1 accionista con más del 20% del capital: exactamente con el 44,61%</p> <p>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 690.000,00 euros (2,67% del patrimonio medio del periodo) y de vencimiento por 690.072,2 euros (2,67% del patrimonio medio del periodo).</p> <p>F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.</p> <p>H) Durante el periodo la IIC ha mantenido participaciones en el fondo Wam Duración 0-3 FI por un importe de 1.862.654,60 () suponiendo un 7,08% del patrimonio.</p>
--

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.

Los mercados atravesaron numerosos cambios de narrativa durante 2025, con episodios de volatilidad y una clara rotación desde el miedo inicial hacia un cierre de año positivo. La primera mitad estuvo marcada por el aumento de la incertidumbre comercial, después de que Estados Unidos elevara los aranceles a niveles no vistos desde la década de 1930. Este giro proteccionista generó un episodio de fuerte aversión al riesgo y, a principios de abril, la renta variable de mercados desarrollados llegó a caer un 16,5%. Sin embargo, el impacto terminó siendo transitorio: los inversores fueron asimilando el shock y el mercado acabó “mirando más allá” del episodio arancelario, cerrando el año con rentabilidades muy sólidas. En conjunto, la renta variable de mercados desarrollados finalizó 2025 con una rentabilidad del 21,6%.

A partir de la segunda mitad del año, el foco se desplazó desde el riesgo comercial hacia un contexto mucho más favorable: los mercados empezaron a centrarse en las implicaciones positivas de los estímulos fiscales y monetarios, impulsando un claro sentimiento risk-on. Este cambio de tono activó un auténtico “everything rally”, convirtiendo 2025 en el primer año desde la pandemia en el que todas las grandes clases de activos registraron retornos positivos. Además, algunos indicadores macro reforzaron el escenario de “aterrizaje suave”: el ISM de servicios sorprendió al alza (54,4), con mejoras en pedidos y empleo y menor presión en precios, lo que apoyó los activos de riesgo y contribuyó a consolidar la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años por debajo del 4,2%, sosteniendo valoraciones.

En renta variable, el liderazgo fue claro: los mercados emergentes fueron la región más fuerte del año, con una rentabilidad del 34,4% en dólares. La subida fue amplia y diversificada por regiones, con un sólido desempeño de China (+31,4%) apoyado por avances en inteligencia artificial local y por la resiliencia de sus exportaciones pese a los aranceles estadounidenses. Por contraste, India quedó rezagada (+4,3%). Fuera de China, Asia se benefició del entusiasmo por la tecnología y del papel clave de la región en la cadena de suministro, con Corea como caso extremo: la combinación de interés por la IA, reformas de gobierno corporativo y un buen punto de entrada tras 2024 impulsó a la bolsa coreana hasta +100,7% en dólares. Por su parte, Latinoamérica también recuperó terreno tras un difícil 2024, con +55,7% en dólares, ayudada por el fortalecimiento de las divisas.

En Estados Unidos, la Inteligencia Artificial se mantuvo como el principal motor temático del mercado. Los sectores de servicios de comunicación y tecnología destacaron con rentabilidades del 33,0% y 23,6%, respectivamente. No obstante, a medida que el mercado intentó distinguir ganadores y perdedores en la carrera por la IA, el liderazgo se estrechó y solo dos compañías de los “Siete Magníficos” superaron al S&P 500 (Nvidia y Alphabet). Además, los sectores vinculados al consumo se vieron presionados por un crecimiento del empleo contenido y una confianza del consumidor contenida. Esto limitó la capacidad de las compañías para trasladar los costes arancelarios, lo que redujo el riesgo de un repunte inflacionario, pero moderó el tono en segmentos más cíclicos. Aunque la renta variable estadounidense avanzó +17,9%, fue superada por otras regiones, hasta el punto de que 2025 se convirtió en el primer año en dos décadas en el que el S&P 500 fue el peor gran mercado bursátil.

Dentro de Europa, la renta variable vivió un 2025 claramente alcista, aunque con una evolución desigual entre mercados y con la divisa jugando un papel importante. El fuerte debilitamiento del dólar impulsó las rentabilidades medidas en euros, reforzando el atractivo relativo de la región. España fue la gran protagonista: el Ibex 35 cerró el año como uno de los índices más rentables del continente, con una subida cercana al +49%. En Alemania, el DAX también avanzó con fuerza, con un crecimiento anual alrededor del +23%, apoyado por la política fiscal anunciada. Italia, por su parte, mantuvo el buen

momento: el FTSE MIB cerró 2025 con una revalorización en torno al +26,8%, reforzando el liderazgo relativo de la periferia europea. En suma, 2025 confirmó un año muy positivo para Europa, con el Ibex destacando claramente por encima del resto.

Por estilos, se observó una divergencia regional: el estilo growth dominó en Estados Unidos, mientras que el estilo value lideró en la mayoría de mercados desarrollados fuera de EE. UU. Aun así, a nivel global ambos estilos terminaron con retornos muy similares: growth +21,3% y value +21,6%.

En materias primas, 2025 tuvo un claro protagonista: los metales preciosos, que fueron el activo estrella del año. El índice Bloomberg de metales preciosos avanzó un 80,2%, impulsado por la demanda estructural del oro (bancos centrales diversificando reservas y fuertes entradas en ETFs). No obstante, la gran sorpresa fue la plata, que superó ampliamente al oro con una rentabilidad del 149,1%. Este comportamiento extraordinario compensó la debilidad del petróleo y permitió que, en conjunto, las commodities cerraran el año con una ganancia del 15,8%.

En renta fija, pese a que las preocupaciones inflacionarias a medio plazo se mantuvieron elevadas, el temido impacto inflacionario derivado de los aranceles (similar al de 2022) no se materializó. Esto permitió a los bancos centrales seguir avanzando en la normalización de tipos y, en la segunda mitad del año, el tono se volvió más constructivo ante un crecimiento que se moderaba sin colapsar. El contexto de rentabilidades atractivas, junto con un dólar debilitándose, respaldó el desempeño global de los bonos, que registraron retornos del 8,2% en dólares. En línea con el rally generalizado, el apetito por riesgo se extendió también al crédito: los diferenciales se comprimieron de forma general y tanto la deuda emergente como el crédito global destacaron con retornos de 13,5% y 10,3%, respectivamente. En Europa, el estrechamiento de spreads fue especialmente relevante en segmentos con mayor beta al ciclo, y la búsqueda de carry favoreció también a la deuda subordinada (especialmente bancos), donde la combinación de cupones elevados, mejora del sentimiento y fundamentales sólidos permitió capturar buena parte del rally de crédito.

En definitiva, 2025 fue un año claramente favorable para los inversores, pero también dejó una lección importante: tras muchos años con retornos concentrados en tecnología estadounidense y reforzados por la fortaleza del dólar, el mercado vivió un giro. El crecimiento se amplió a nivel global y el dólar débil convirtió la exposición a divisas y la diversificación geográfica en factores decisivos para explicar el resultado final de las carteras.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo semestre del año la estructura general de la cartera ha variado de la siguiente forma. Respecto a la liquidez, hemos mantenidos niveles muy reducidos, manteniendo el grueso de la cartera invertida en activos de renta fija o variable. Durante el segundo semestre, el movimiento más relevante ha sido subir peso en renta variable. Hemos pasado de un 41% a cierre de junio a un 49% a cierre de diciembre. Tras la fuerte volatilidad y retrocesos sufridos tras el famoso día de la Liberación, los mercados bursátiles fueron recuperando posiciones a medida que los peores augurios en términos de aranceles fueron remitiendo, y los resultados empresariales lo avalaban. Los resultados empresariales, han sido sin duda el principal motor del año. De hecho, en el resultado de 2025, 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.

En particular ese incremento de peso en renta variable lo hemos implementado mediante compra de futuros del SP500, por un peso aproximado del 3.6% y futuros del Eurostoxx50 por un 1.6%. La idea fundamental era que el mercado descontaba en exceso un nivel de aranceles demasiado elevados, y prácticamente a perpetuidad. Algo que nos parecía todas luces exagerado, y por lo tanto ganar exposición vía índices nos pareció la forma más rápida y eficiente. Adicionalmente, con este movimiento, reducíamos uno de los riesgos que manteníamos en el fondo, la baja indexación. Defendemos que la elevada concentración del mercado en un número reducido de compañías es un riesgo alto que hay que gestionar y minimizar. Sin embargo, nuestra decisión estaba siendo demasiado agresiva, y por tanto, reducir esa elevada diferencia entre nuestra cartera de renta variable, y los valores más representativos de los índices, nos pareció correcto. También hemos reforzado posiciones en mercados emergentes, zona geográfica donde pensamos que hay mayor potencial, tanto en términos de valoración, como en margen de recuperación macroeconómica.

Respecto a la estructura de fondos de renta variable, como hemos señalado, reforzamos posiciones en GS Emer Market, pasando de un peso cercano al 6%, a un 9%. En este movimiento, también hemos modificado la divisa del fondo, pasando de un fondo denominado en dólares, a uno en euros, que, si bien es cierto que de forma subyacente no supone cambio de riesgo divisa, sí que operativamente simplifica la operativa.

En renta variable Europa, mantenemos posiciones en fondo Eleva. La clave de esta estrategia europea es un stock-picking centrado en áreas donde se pueden encontrar oportunidades por valoración (compañías sujetas a cambios corporativos; empresas buenas en sectores maduros y por tanto aparentemente poco atractivos; empresas poco valoradas por los analistas de equity pero con buen comportamiento en el mercado de crédito; empresas de propiedad familiar, con incentivos bien alineados) y combinar lo anterior con un “macro overlay” sistemático, sobre la base de lo que la gestora denomina el “Eleva Capital Index”.

Respecto a nichos de mercado, que categorizamos como temáticas, mantenemos posiciones en fondo de BGF de Recursos Naturales, Wellington de Salud, y la última incorporación, el sector inmobiliario cotizado, REITS. Hay que destacar el buen comportamiento del fondo de Recursos Naturales, que recordemos invierte aproximadamente a tercios

entre energía, mineras y agricultura, que se anota un +26%, y del fondo de Salud, que sube un 19%, pese a todas las dudas sobre el sector, lo que demuestra que cuando muchas noticias negativas están reflejadas en los precios, hace falta muy poco para que los precios reboten con fuerza.

En renta fija, mantenemos un peso semejante al semestre pasado, cerrando a diciembre en un 55% frente al 57% de junio. 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 que hemos realizado del fondo Franklin Euro Short Dur, y donde también hemos reducido peso, ha sido en los fondos de bonos de alto rendimiento, en particular en el fondo de Impax.

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 2.6 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 3.6%, en un escenario de estabilidad de tipos y spreads. La cartera tendría un peso de Gobiernos del 27%, mientras que la renta fija privada pesaría un 63%, y habría cerca de un 10% en cash o semejante.

Y para completar la de financiar la subida de riesgo en renta variable, hemos vendido hemos vendido un viejo conocido Acacia Renta Dinámica, con un peso del 2%. Fondo con estrategia sistemática que fusiona la consistencia de la renta fija a corto plazo, con la venta de opciones. Si encontramos mejores oportunidades de inversión en los mercados, no tiene sentido mantenerlo en cartera.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio a 30 de junio de 2025 el patrimonio de la clase A era de 21.312.958,24€ representados por 103.672,34386 participaciones en manos de 168 participes, y en la clase B de 5.091.157,79€ representado por 46.870,54061 participaciones en manos de 34 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 +3,27% en la clase A y del 2,96% en la clase B. El fondo Wellington Global Helathcare ha sido el fondo con una mayor revalorización, con un +25,05% (en dólares) durante el semestre.

Por el lado negativo, el fondo con el peor comportamiento ha sido el Brown Advisory US Equity Growth, con una caída del -5,57% (en dólares).

La liquidez en cuenta corriente en euros se remunera. La liquidez a final de semestre se situaba en un 1,66% 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 0,99% 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 del 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 posiciones en los siguientes fondos: GS EMRG MARKET EQTY RACCUR C; Eleva European Selection y el Morgan St Sicav Glb Brnds-ZH.

Y se han reducido en: MORGAN STAN INT FD-ZEURACC -I, GS Emer Market Eqty-Ia; FRKN EUR S DUR BD-EBEURACC, IMPAX GBL HIGH YIELD FD-EXAC y Acacia Renta Dinámica.

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. El apalancamiento medio, incluyendo la inversión en derivados y por la inversión en fondos que puede apalancarse ha sido del 72,27%.

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 3,67%, la de la clase B ha sido de 3,67%. 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 últimos meses del año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio desde el 30 de junio. Los proveedores de estos servicios han sido Creditsights y Bernstein y Banco Santander. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el primer semestre de 2026 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.

En conjunto, el escenario macroeconómico previsto para 2026 se perfila como constructivo, sostenido por un crecimiento global cercano al 3 % y por la combinación de inversión en inteligencia artificial, condiciones financieras algo más laxas y programas de gasto público. El impulso extraordinario observado en 2025 se normaliza, pero el ciclo no se agota: los consumidores siguen mostrando resiliencia y la incertidumbre internacional se modera, lo que favorece una actividad económica razonablemente sólida.

Estados Unidos tendrá un crecimiento apoyado en el capex tecnológico, la expansión de capacidad eléctrica y una recuperación inmobiliaria vinculada a la caída de las hipotecas. Sin embargo, persisten tensiones estructurales, como el efecto retardado de los aranceles de 2025, la moderación de los flujos migratorios y una fragilidad creciente en los

segmentos de rentas medias. Europa mantiene una dinámica mucho más moderada y condicionada por factores políticos, energéticos y fiscales, aunque un eventual acuerdo en Ucrania podría suponer un alivio material. Los emergentes conservan fundamentos atractivos bajo apalancamiento, ratings estables y balances más saneados, mientras que China continúa atrapada entre el deseo de estimular y la necesidad de desapalancar.

La inflación evoluciona hacia niveles considerados manejables: en Estados Unidos se mantiene por encima del objetivo, pero dentro de un rango compatible con un enfoque flexible de la Reserva Federal; en Europa se acerca al 2 % con riesgo incluso de situarse por debajo. Esta configuración alimenta divergencias monetarias: mientras el mercado espera recortes adicionales por parte de la Fed, el Banco de Inglaterra y varios emergentes, el BCE parece inclinado a mantener los tipos, y Japón avanza gradualmente hacia un régimen más restrictivo.

Para los mercados, 2026 exige prudencia selectiva más que defensiva. La renta variable presenta un contexto de valoraciones exigentes, especialmente en Estados Unidos, donde el peso de la inteligencia artificial y la concentración tecnológica obliga a diferenciar entre crecimiento real y expansión de múltiplos. Por ello resulta más razonable buscar oportunidades en Europa y emergentes, apoyándose en sectores como infraestructuras, energía, telecomunicaciones, industriales y alimentación.

En cuanto a macro y tipos de interés, en los Bancos Centrales el debate para 2026 creemos que se va a trasladar de la discusión de bajadas de tipos a ampliaciones de balance. Por la parte de Estados Unidos, creemos que no va a haber tantas bajadas de tipos como descuenta el mercado. Por otro lado, únicamente justificaríamos la toma de duración por la parte de gobiernos si tenemos en cuenta el carry gracias a la pendiente positiva, ya que no esperamos una fuerte apreciación de los bonos en precio.

En renta fija, las tires continúan siendo un atractivo esencial, pero la compresión extrema de diferenciales aconseja evitar el High Yield tradicional, mantenerse atento a posibles sorpresas negativas en el crédito privado, continuar en duraciones cortas, especialmente en crédito, y reservar liquidez para episodios de volatilidad. En este sentido, seguimos optimistas en deuda subordinada a corto plazo de empresas con balances saneados y bancos bien capitalizados, evitando tomar duración de crédito.

La inteligencia artificial seguirá siendo un motor central del ciclo, pero no está exenta de riesgos: a corto plazo el valor se concentra en chips y computación en la nube, mientras que en el largo plazo lo capturarán quienes logren integrar la tecnología en negocios con flujos de caja tangibles. Esa asimetría entre entusiasmo inversor y rentabilidad futura puede alimentar episodios de corrección, especialmente si el mercado pone en duda la sostenibilidad del gasto en capex.

En el plano de divisas, la trayectoria del dólar dependerá del diferencial de tipos con Europa. Aunque se ha depreciado tras el giro proteccionista de 2025, su estatus de reserva limita caídas extremas, y el EUR/USD podría oscilar en un rango acotado entre 1,15/1,20 que ofrece oportunidades tácticas. El yen podría revertir parte de su depreciación y las divisas emergentes seguirán condicionadas por la política estadounidense a medida que se aproximen las nuevas citas electorales.

En definitiva, 2026 se presenta como un año de crecimiento aceptable, inflación contenida y mercados con fundamentos razonables, pero también con valoraciones exigentes y riesgos latentes en crédito y tecnología. El éxito dependerá menos de la beta de mercado y más de la selección: entender el ciclo, preservar liquidez, vigilar la calidad del riesgo y priorizar empresas con capacidad real de generación de beneficios.

Con este panorama, nos mantenemos con un nivel de renta variable del 49%, muy enfocado en mercados globales, y con sesgo de calidad. Exposición a Globales y USA 23%, Europa 10%, Emergentes 9% y Temáticos 7%.

En cuanto a renta fija, el fondo esta equilibrado entre fondos de Gobiernos 12%, Grado de inversión 19%, bonos de alto rendimiento y deuda subordinada un 17%. En renta fija emergente un 6%.

Y por último donde creo que hemos suspendido ha sido en la exposición al dólar \$. Nadie veía un comportamiento tan flojo del \$, aún con una economía más sólida y con más riesgo de inflación y sin bajadas de tipos con respeto al €, entre otras monedas. Durante el segundo semestre comenzamos a cubrir parcialmente ese riesgo, confiando que el \$ o se revalorice de en 2026, y por tanto no nos aporte pérdidas adicionales. Esto dependerá fundamentalmente de los comentarios/políticas de Trump. Nuestra exposición a dólar media del año 2025 ha sido del 20.5%, oscilando entre un 15% y un 25%.

A cierre de diciembre el peso del dólar en WAM GA es del 12%, íntegramente derivado de posiciones en renta variable americana.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	290	1,10	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		290	1,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		290	1,10	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
ES0157935026 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamic	EUR	0	0,00	516	1,96
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM DURACIÓN 0-3 FI	EUR	1.863	7,08	1.831	6,93
TOTAL IIC		1.863	7,08	2.347	8,89
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.153	8,18	2.347	8,89
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
IE0001Y49BF2 - PARTICIPACIONES Impax Global High Yi	EUR	859	3,27	1.353	5,12
IE000JXUTJG7 - PARTICIPACIONES Findlay Park America	EUR	1.185	4,51	1.163	4,40
IE00BZ090894 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman Cor	EUR	1.452	5,52	1.410	5,34
LU1472581609 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs - SICA	EUR	2.373	9,02	0	0,00
LU1864666323 - PARTICIPACIONES BGF-N/R GR & INC-D2	EUR	580	2,20	496	1,88
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	1.975	7,51	1.961	7,43
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NA	EUR	1.834	6,97	1.814	6,87
IE00B84TGD38 - PARTICIPACIONES Wellington Global He	USD	773	2,94	616	2,33
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FRKN EUR S DUR BD-EB	EUR	1.168	4,44	1.951	7,39
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	0	0,00	1.192	4,51
LU1720112173 - PARTICIPACIONES Lux Sel -Arcan LW Eu	EUR	1.740	6,62	1.697	6,43
IE00B8FXN005 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	USD	1.065	4,05	1.123	4,25
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM-SH DUR	EUR	1.549	5,89	1.500	5,68
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evi Short Corp Bond	EUR	1.674	6,37	1.644	6,23
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	1.134	4,31	0	0,00
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	2.123	8,07	1.891	7,16
LU0234572450 - PARTICIPACIONES GS Emer Market Eqty-	USD	0	0,00	1.538	5,82
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	EUR	1.798	6,84	1.734	6,57
BE0948506408 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	458	1,74	471	1,78
TOTAL IIC		23.739	90,27	23.554	89,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.739	90,27	23.554	89,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.891	98,45	25.900	98,08

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

Welcome Asset Management, SGIIC, S.A.U. aprobó el pasado 15 de diciembre de 2022 su política retributiva, cuya implementación forma parte del proceso reestructuración tras el cambio de control de la Gestora que tuvo lugar el pasado mes de julio de 2022. La política será revisada al menos anualmente y siempre que sea necesario por motivos legales y normativos. La política retributiva, según la normativa vigente europea y nacional aplicable a las SGIIC, contempla las siguientes tipologías de retribución que se aplican adecuándose a la segmentación de los empleados definida por la entidad. Ninguna de las distintas remuneraciones contempladas, está ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas que incluyen comisión de este tipo.

Estas tipologías están conformes con la estrategia económica de la entidad, los objetivos, valores, los intereses propios y

de las IIC gestionadas, y el nivel de riesgo tolerado.

Los objetivos de la Política son los siguientes:

- i. Ser acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no ofrecer incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo y la normativa aplicable a las IIC gestionadas.
- ii. Ser compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad, de las IIC gestionadas y de sus partícipes o accionistas, e incluir medidas para evitar los conflictos de intereses.
- iii. Garantizar que la situación financiera no se vea perjudicada por la concesión y pago de la remuneración variable, manteniendo un equilibrio prudente entre ambos extremos.
- iv. Tener como objetivo la proporcionalidad, es decir, deberá tener en cuenta en su aplicación el tamaño, volumen de negocio, naturaleza y complejidad de las actividades de la entidad en cuestión.
- v. Recompensar el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del personal de la Entidad, velando por la equidad interna y la competitividad externa.
- vi. Asegurar una adecuada proporción entre los componentes fijos y variables de la remuneración del personal de la Entidad y que los criterios de determinación de los componentes fijos y variables estén claramente establecidos. La proporción entre ambos componentes se establecerá teniendo en cuenta el tipo de funciones desarrolladas por el empleado en cuestión y, en función de su impacto en el perfil de riesgo de la Entidad.

La presente Política afecta a todos los empleados de la Entidad que presten servicios de inversión o lleven a cabo las actividades reservadas a una SGIIC, sin perjuicio de la existencia de obligaciones adicionales para las categorías de personal cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de la Entidad o de las IIC que gestiona (en adelante, "Personal Identificado"). Dentro del Personal Identificado, salvo que se demuestre que no tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de la Gestora o en las IIC que gestiona se consideran incluidas las siguientes categorías de empleados:

- i. Miembros ejecutivos y no ejecutivos del órgano del Consejo de Administración.
- ii. Miembros de la Alta dirección.
- iii. Personal responsable de las funciones de control.
- iv. Personal responsable a cargo de la gestión de IIC, la prestación de servicios de inversión, la administración y la comercialización.
- v. Otros responsables de asumir riesgos, ya sea de forma individual o colectiva, y que pueden ejercer una influencia significativa en el perfil de riesgo de la Entidad o de las IIC gestionadas, incluidos los responsables de celebrar contratos o entrar en posiciones y tomar decisiones que pueden afectar de forma significativa a las posiciones de riesgo de la Entidad o de la IIC que gestiona (por ejemplo, equipos de venta o personas a cargo de la intermediación de operaciones).
- vi. Empleados con remuneración igual o superior a los anteriores cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgos de las IIC.

La Política es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo financiero y extra financiero, incluyendo los riesgos de sostenibilidad. De conformidad con el SFDR se entiende por riesgo de sostenibilidad cualquier hecho o condición ambiental, social o de gobernanza que, de producirse, podría provocar un impacto material negativo en la entidad. Promueve este tipo de gestión y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por la Entidad. Asimismo, es coherente con su estrategia empresarial, sus objetivos, valores e intereses a largo plazo y evita potenciales conflictos de interés que puedan ir en detrimento de los clientes.

Esta Política se rige por los siguientes principios generales de remuneración:

- la función / puesto de trabajo e incorpora medidas destinadas a evitar los conflictos de intereses que puedan surgir en cada uno de ellos;
- el mérito, conocimientos técnicos, habilidades profesionales y el desempeño;
- la igualdad, sin atender a criterios de sexo, raza e ideología;
- la neutralidad en cuanto al género y no sea discriminatoria, en particular, el personal, con independencia de su género, debe ser remunerado por trabajo de igual valor, y debe poder acceder a las mismas oportunidades en cuanto a los aumentos salariales y la progresión de la carrera profesional;
- la transparencia, debiendo ser conocida por todos sus destinatarios;
- los componentes cuantitativos y cualitativos;

el principio de proporcionalidad a la hora de aplicar la Política, teniendo en consideración la organización interna de la

Entidad, así como la naturaleza, el volumen y la complejidad de los riesgos inherentes a su actividad; la flexibilidad en la estructura y adaptabilidad a los distintos colectivos y circunstancias; y - la competitividad con respecto al mercado.

Además, se rige por los siguientes principios:

1. La Política busca la participación equitativa en el crecimiento y beneficios de la empresa a largo plazo desde todos los puntos de vista: entre personas del mismo departamento, entre diferentes departamentos y entre accionistas y el resto de personal de plantilla.
2. La Política basa su estrategia de atracción y retención del talento en facilitar a los profesionales unas condiciones competitivas de compensación total en relación con las condiciones imperantes en el sector.
3. La remuneración variable se pagará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación de la Entidad en su conjunto, y si se justifica en función de los resultados de la Entidad, de la unidad de negocio y del empleado de que se trate.
4. La Política será acorde con una gestión sana y eficaz del riesgo, propiciará este tipo de gestión y no ofrecerá incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC que gestionen.
5. La Política será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la Entidad y de las IIC que gestionen o de los inversores de la IIC, e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.
6. El Consejo de Administración de la Gestora es el órgano competente para la elaboración de esta Política, correspondiendo al Consejo de Administración la supervisión del diseño y funcionamiento del sistema de retribución de la Entidad.
7. El total de la remuneración variable no estará garantizado, por lo que no limitará la capacidad de la Entidad para reforzar la solidez de su base de capital.
- 8-Se establecerá un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.
9. No se contemplarán pagos por rescisión anticipada de un contrato dentro de las prácticas de remuneración.
10. Dentro de las prácticas remunerativas no se contemplan ni una política de pensiones ni la remuneración a los empleados mediante participaciones o acciones de las IIC que gestiona ni mediante otros instrumentos financieros diferentes al efectivo. Los criterios de remuneración variable incluirán tanto criterios cuantitativos como criterios cualitativos, que reflejen el cumplimiento de las normas aplicables, un trato justo de los clientes y la calidad de los servicios prestados a los mismos.
11. La remuneración no podrá ligarse directamente a la comercialización de instrumentos financieros concretos.

La Entidad ha realizado un análisis sobre la base de los factores que se exponen a continuación, a los efectos de justificar la aplicación proporcional de algunos de los requisitos aplicables:

- La Entidad cuenta con una estructura interna de gobierno y organización legal sencilla.
- Atendiendo al tamaño reducido de la Entidad, tanto por número de empleados como por el valor de los activos gestionados.
- Por la escasa complejidad de las IIC gestionadas y de los activos en los que invierte.

Componentes de la retribución

La remuneración de los empleados de la Entidad se basa, con carácter general, en una parte de remuneración fija y una parte de remuneración variable. La Entidad velará por que los componentes fijos y los componentes variables, que forman la remuneración total, estén debidamente equilibrados.

En este sentido, la presente Política tendrá en cuenta el siguiente esquema de remuneración:

- **Retribución fija:** constituye el elemento básico de la política retributiva. Se basa en criterios de competitividad y equidad externa en relación con el mercado retributivo de empresas de un tamaño similar del sector financiero, así como en función del nivel de responsabilidad asumida, funciones asignadas, experiencia y habilidades del trabajador.
- **Retribución variable:** estará basada en la consecución de los objetivos y resultados de la Entidad, así como en base a los resultados individuales del personal para cuya valoración deberán tenerse en cuenta tanto criterios cuantitativos y cualitativos, tendentes a valorar el desempeño individual del personal. Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados periódicamente por la Entidad y comunicados previamente.

La retribución variable se abonará únicamente si resulta sostenible con arreglo a la situación financiera de la Entidad

pudiéndose contraer si los resultados financieros son mediocres o negativos. En el caso de abonarse, la misma se efectuará a lo largo del del año siguiente a aquel en que se midan los objetivos de referencia.

Por tanto, los criterios cuantitativos y cualitativos que, entre otros, se tendrán en consideración serán los siguientes:

a) Criterios cuantitativos:

- Consecución de resultados de la Gestora,
- Consecución de los resultados fijados a nivel individual.

b) Criterios cualitativos:

- Trabajo en equipo,
- Orientación al logro,
- Orientación al cliente,
- Compromiso con el proyecto,
- Comunicación, impacto e influencia,
- Conocimiento funcional y de mercado,
- Profesionalidad y rigor,
- Cumplimiento de las políticas y procedimientos internos,
- Realización de cursos de formación obligatorios,
- Número de quejas y reclamaciones presentadas por los clientes,
- Sanciones interpuestas por el regulador,
- Grado de satisfacción de los clientes.

• Beneficios sociales: adicionalmente la Entidad podrá incluir en su esquema de remuneración, la remuneración por medio de un seguro de vida o de un seguro médico.

Los criterios recogidos en la Política Retributiva aplicable a Welcome Asset Management, SGIIC, S.A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros de la entidad, como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por la entidad.

El importe total de remuneraciones durante el año 2025 a nuestros empleados asciende a:

Una remuneración fija de 1.972.460,97 euros, correspondiente a 20 empleados; este importe se corresponde íntegramente a salarios y beneficios sociales indicados arriba (seguro médico y seguro de vida)

La retribución variable de los 20 empleados asciende a 718.000 euros con cargo al ejercicio 2025.

De los 20 empleados de la sociedad, 7 pertenecen al colectivo de altos cargos, considerados como tales a los directores generales, directores de departamento y consejeros. La retribución fija de este colectivo asciende a 1.217.528,8 € y la retribución variable a 523.500€.

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 690.000,00 euros (2,67% del patrimonio medio del periodo) y de vencimiento por 690.072,2 euros (2,67% del patrimonio medio del periodo).