

WAM HIGH CONVICTION, FI

Nº Registro CNMV: 5602

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

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

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

Dirección

PS. Castellana, 110, 4º
28046 - Madrid

Correo Electrónico

info@welcome-am.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/03/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestora tiene una gran convicción en una selección de activos, dentro de su cartera modelo, que formarán la cartera del fondo (aproximadamente 15 activos de Renta Variable y 20 activos de Renta Fija) Se invierte, directamente o través de IIC, entre 30%-75% de la exposición total en renta variable principalmente en compañías de media y alta capitalización con alto potencial de revalorización a juicio de la gestora, y el resto de la exposición en renta fija pública y/o privada senior o subordinada (incluidos depósitos, cédulas hipotecarias e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, y como máximo un 15% en titulizaciones). Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, aunque hasta un 30% de la exposición total podrá ser de países emergentes.

La duración media de la cartera será 0-3 años, aunque en general no excederá de 2 años. Se invertirá al menos un 25% de la exposición total en emisiones con media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, y el resto podrá ser de baja calidad crediticia, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición al riesgo divisa podrá ser hasta 100% de la exposición total.

El fondo se gestiona con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 15% anual. El fondo invertirá entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	0,20	0,18	0,20	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,68	2,06	0,68	2,55

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	14.949.346,78	14.952.325,41	52	54	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE B	4.602.316,43	5.029.628,78	71	54	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
CLASE C	3.867.529,07	5.011.381,31	64	72	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	19.118	19.883	19.274	14.935
CLASE B	EUR	5.719	6.514	4.112	96
CLASE C	EUR	4.762	6.455	5.346	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	1,2788	1,3298	1,1763	0,9752
CLASE B	EUR	1,2427	1,2952	1,1509	0,9584
CLASE C	EUR	1,2313	1,2880	1,1531	0,9675

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,83	1,46	-5,21	3,00	-0,05	13,05	20,62		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,11	03-04-2025	-3,11	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,70	09-04-2025	3,70	09-04-2025		

(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	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,67	16,80	9,56	8,06	11,76	8,89	8,16		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,85	5,85	5,84	5,18	5,30	5,18	6,15		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,11	0,11	0,11	0,10	0,44	0,45	0,45	

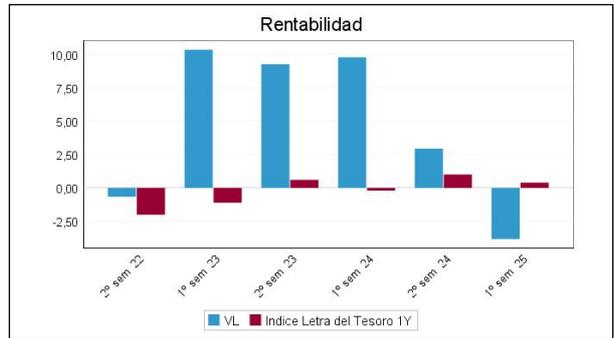
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,05	1,34	-5,32	2,88	-0,16	12,54	20,08		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,11	03-04-2025	-3,11	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,70	09-04-2025	3,70	09-04-2025		

(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	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,67	16,80	9,56	8,06	11,76	8,89	8,16		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,89	4,89	4,78	3,90	3,91	3,90	4,33		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,23	0,22	0,22	0,22	0,89	0,91	0,20	

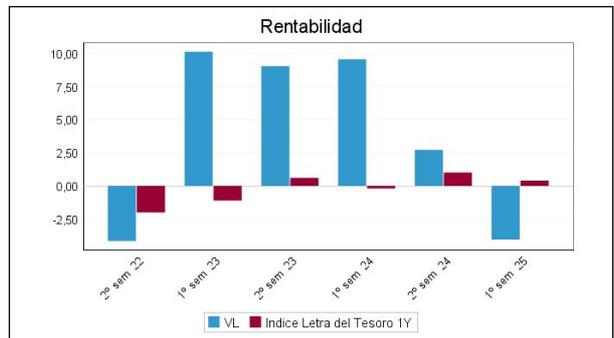
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,40	1,15	-5,49	2,69	-0,35	11,70	19,18		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,11	03-04-2025	-3,11	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,70	09-04-2025	3,70	09-04-2025		

(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	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,67	16,80	9,56	8,06	11,76	8,89	8,16		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,93	4,93	4,83	3,93	3,94	3,93	4,35		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,41	0,40	0,41	0,41	1,64	1,66	0,13	

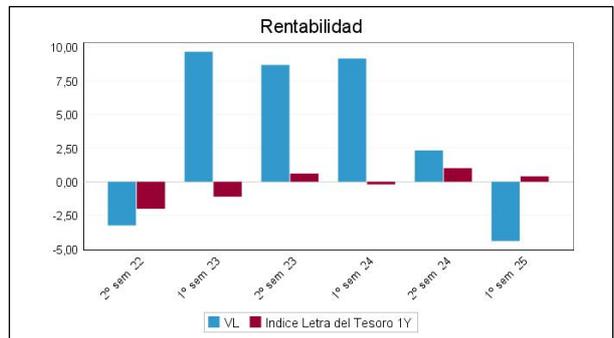
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	113.766	1.030	1,10
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	30.656	184	-3,98
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	24.968	193	-0,46
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	169.390	1.407	-0,05

*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	27.722	93,66	30.867	93,96
* Cartera interior	5.375	18,16	6.823	20,77
* Cartera exterior	22.106	74,68	23.817	72,50
* Intereses de la cartera de inversión	241	0,81	227	0,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.756	5,93	1.477	4,50
(+/-) RESTO	122	0,41	509	1,55
TOTAL PATRIMONIO	29.599	100,00 %	32.852	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)	32.852	34.276	32.852	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,43	-7,00	-6,43	-15,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,18	2,74	-4,18	-240,34
(+) Rendimientos de gestión	-3,66	3,22	-3,66	-204,07
+ Intereses	1,06	1,03	1,06	-6,31
+ Dividendos	0,55	0,72	0,55	-29,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,97	1,14	-0,97	-177,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,30	-1,52	-4,30	159,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,28	1,57	0,28	-83,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,15	0,06	-60,57
± Otros resultados	-0,34	0,14	-0,34	-324,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,49	-0,53	-0,98
- Comisión de gestión	-0,30	-0,31	-0,30	-11,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-9,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,02	-0,05	121,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,45
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,12	-0,13	6,20
(+) 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)	29.599	32.852	29.599	

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

3. Inversiones financieras

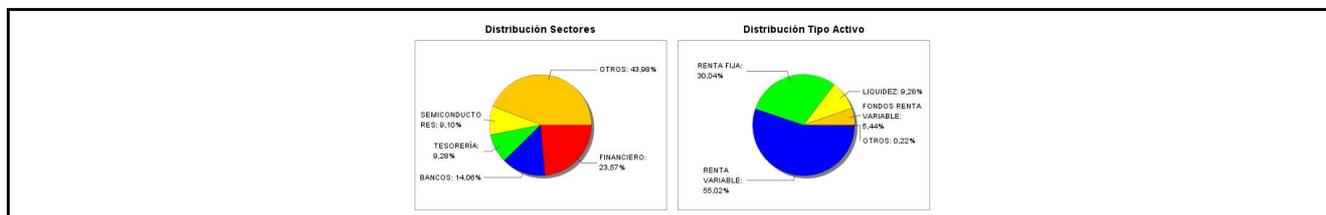
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.784	6,03	2.379	7,24
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	700	2,36	1.300	3,96
TOTAL RENTA FIJA	2.484	8,39	3.679	11,20
TOTAL RV COTIZADA	1.281	4,33	1.595	4,86
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	1.281	4,33	1.595	4,86
TOTAL IIC	1.610	5,44	1.591	4,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.375	18,16	6.865	20,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.106	24,00	7.670	23,35
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	7.106	24,00	7.670	23,35
TOTAL RV COTIZADA	15.006	50,70	16.221	49,36
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	15.006	50,70	16.221	49,36
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.112	74,70	23.891	72,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.487	92,86	30.756	93,61

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
Peso Mexicano	V/ Futuro Dolar MXN CME 09/25	616	Inversión
Euro	V/ Futuro Euro Yen CME 09/25	728	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1345	
TOTAL OBLIGACIONES		1345	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 30/06/2025 existe 1 accionista con más del 20% del capital: exactamente con el 26,91%

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 110.453.000 euros (358,55% del patrimonio medio del periodo) y de vencimiento por 111.063.813,40 euros (360,53% 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 (1.610.130,13) suponiendo un 5,71% del patrimonio.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC 14 y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El anuncio de los aranceles el 2 de abril, el Día de la Liberación, provocó una oleada de ventas entre los inversores. El paquete de aranceles recíprocos fue más grande de lo previsto y la reacción de los mercados no se hizo esperar. El S&P 500 cayó un 12% durante la siguiente semana, mientras que las tises de los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años subieron 50 puntos básicos (pb) entre el 4 y el 11 de abril. Ante la volatilidad del mercado, el Gobierno estadounidense decidió relajar su política arancelaria y aprobar una tregua de 90 días en la guerra comercial, además de pactar los principios de un acuerdo con China. Esta medida tranquilizó a los inversores y propició una rápida recuperación de los activos de riesgo, lo que se tradujo en una rentabilidad total en el trimestre del 11,6% para la renta variable de mercados desarrollados.

La recuperación de la confianza, unida a los sólidos beneficios, también contribuyó al repunte de las acciones de las tecnológicas de megacapitalización. Si bien en el primer trimestre de 2025 los Siete Magníficos obtuvieron un mal comportamiento, en el segundo lograron una rentabilidad del capital del 18,6% y superaron al resto de los componentes del S&P 500 por 14 puntos porcentuales. En este contexto, las acciones de crecimiento global ofrecieron rentabilidades totales del 17,7% en el trimestre y lo cerraron como la mejor clase de activo.

Las estadísticas económicas han sido dispares. Se ha observado un adelanto del consumo para esquivar los aranceles, lo que ha enturbiado los datos. Las recientes cifras de empleo correspondientes al mes de junio fueron buenas, pero la confianza de los consumidores sigue siendo endeble. Estas inciertas perspectivas económicas no parecen estar recogidas en los índices bursátiles

Pese a que las bolsas y los bonos estadounidenses se recuperaron de la volatilidad de abril, el USD siguió perdiendo terreno, como se observa en la caída del 7,1% del índice DXY. La relajación de las tensiones comerciales entre EE. UU. y China, y el debilitamiento del dólar respaldaron notablemente la renta variable de los mercados emergentes, donde se registró una rentabilidad del 12,2% en dólares durante el trimestre.

La guerra entre Irán e Israel intensificó la volatilidad en el plano geopolítico, pero apenas tuvo impacto en los mercados, al contrario que el anuncio de incremento de producción de la OPEP, que lastró los precios del petróleo. En el caso del Brent, el barril llegó brevemente hasta el máximo intradía de 80 USD, a resultados de las expectativas en torno a la posible intervención estadounidense que acabó materializándose el 22 de junio, si bien cerró el trimestre en 68 USD. En general, y a pesar de los buenos resultados de los metales preciosos, la rentabilidad de las materias primas ha sido del -3,1% durante el trimestre, inferior a la de otros activos de riesgo.

Renta variable:

La recuperación de la confianza contribuyó a que todos los principales mercados de renta variable alcanzaran rentabilidades positivas. En divisa local, el S&P 500 fue el índice que mejor se comportó, con resultados del 10,9%. No obstante, la depreciación del USD fue favorable para los mercados emergentes, sobre todo los asiáticos. La relajación en las tensiones comerciales contribuyó a que la renta variable asiática registrara fuertes rentabilidades del 8,7% en divisa local y del 12,7% en USD, gracias a la revaloración del dólar de Taiwán y del won coreano -que crecieron, respectivamente, un 8,3% y un 12,1% frente al USD durante el trimestre-, por lo que la renta variable asiática se pueden considerar las ganadoras del periodo.

Tras un fuerte primer trimestre del año, los mercados británicos y europeos se comportaron mal en un periodo de sólidas rentabilidades de la renta variable. La renta variable europea obtuvo rentabilidades del 3,6% en divisa local, aunque, gracias a la debilidad del dólar frente al euro, fueron del 12,7% en USD, una cifra que atrajo a numerosos inversores decididos a reducir su asignación a EE. UU. La renta variable británica tuvo dificultades debido a la elevada exposición a los sectores energético y sanitario, los únicos con resultados negativos a nivel global durante el trimestre. Pese a ello, el FTSE All-Share ofreció una respetable rentabilidad del 4.4%.

Continuamos sintiéndonos incómodos con unas valoraciones que no ofrecen potenciales de revalorización relevantes de cara a 2025, cotizando las principales bolsas a unos PER en absoluto bajos. Con respecto al resto de los principales activos, estimamos que los bonos seguirán "sobrecorridos" (TIR bajas), el dólar débil el oro seguirá subiendo al ser empleado como cobertura de la inflación americana, mientras que el petróleo más bien barato.

Hemos sido testigos de un vuelco impresionante desde el mes de abril, cuando la renta variable se acercaba a territorio de mercado bajista, hasta el momento actual, en el que el mercado ha escalado o se aproxima a máximos históricos. Sin embargo, los inversores deben ser conscientes de que nos encontramos en un periodo de incertidumbre estructural

elevada, algo que la prima de riesgo de la renta variable parece no estar descontando plenamente. Para que las bolsas sigan escalando desde los niveles actuales, necesitaríamos un giro en la trayectoria de las expectativas de beneficios y eso requeriría, a su vez, unas condiciones económicas favorables, es decir, un escenario ideal.

Los mercados emergentes registraron subidas y batieron a los desarrollados en junio. Tras un periodo de aversión al riesgo a mediados de junio por el aumento de las tensiones en Oriente Medio, los mercados emergentes se estabilizaron tras la negociación de un alto el fuego. Todas las regiones subieron, con Asia emergente a la cabeza, seguida de Latinoamérica y EMEA. En Asia, Corea fue el mejor mercado gracias a los resultados de las elecciones presidenciales. Taiwán registró fuertes ganancias al calor de una rotación más amplia hacia los valores tecnológicos. La renta variable china registró rentabilidades positivas ante los indicios de progresos en las conversaciones comerciales con EE.UU. La renta variable india subió tras el anuncio de recortes de tipos.

Renta Fija:

Las consecuencias de un dólar débil fueron especialmente notorias en los mercados de renta fija. Aunque las tires reales de los bonos estadounidenses aumentaron más que las nominales en el trimestre, los bonos indexados a la inflación fueron la clase de activo más rentable -4,7%-, dado que el valor en USD de los flujos de liquidez internacionales aumentó. Los diferenciales de crédito mundiales, que se ampliaron a raíz del anuncio de aranceles en el Día de la Liberación, volvieron a estrecharse y cerraron el trimestre con una pérdida de 9 pb con respecto a abril. El crédito Investment grade global cerró el trimestre con una rentabilidad del 4,4%.

El high yield de EE. UU. fue el sector regional con mejores resultados, ya que el crecimiento de las tires all-in y la importante recuperación de los diferenciales tras el desplome de abril hizo que batiera a su homólogo europeo con una rentabilidad trimestral del 3,6%. Las tires de los bonos del Tesoro estadounidense apenas se movieron durante el trimestre y cerraron en un 0,8%.

La deuda pública europea obtuvo mejores resultados que la estadounidense y la japonesa durante el trimestre. A diferencia de la Reserva Federal, que todavía no ha tomado cartas en el asunto, la moderación de la inflación permitió que el Banco Central Europeo (BCE) recortara los tipos en abril y en junio, dejando el tipo de depósito en el 2,0%. En la reunión de junio, Lagarde afirmó que el BCE se está acercando al final del ciclo de recortes. Sin embargo, las propias previsiones del Banco apuntan a que la inflación general podría quedarse por debajo del objetivo previsto para 2026 y el mercado sigue pensando que habrá otro recorte a finales de este año. Las tires de los bonos europeos cayeron 17 pb durante el trimestre, y el estrechamiento de los diferenciales contribuyó a que los bonos italianos batieran a sus homólogos con rentabilidades del 2,9%.

Aunque, en conjunto, las tires de los bonos del Tesoro de EE. UU. se mantuvieron planas, la pendiente de la curva se pronunció a lo largo del trimestre debido a las consecuencias de la «One Big Beautiful Bill Act». Este proyecto de ley pone en duda la futura sostenibilidad de la Hacienda pública, ya que podría añadir entre 3 y 5 billones de USD al déficit nacional durante los próximos diez años, aunque habría que considerar el efecto de los aranceles. En esta coyuntura, las tires a 30 años subieron 20 pb durante el trimestre.

La One Big Beautiful Bill, aunque esta ley dará un empujón inmediato a la economía, además de elevar la inflación, también incrementará el déficit durante el resto del mandato presidencial, lo que tirará al alza de los rendimientos y la deuda nacional. Estas no son las condiciones favorables que los mercados financieros están descontando actualmente, después de prácticamente dar por segura la recesión hace tan solo tres meses. A consecuencia de ello, pensamos que los mercados de bonos corporativos ofrecen más recorrido bajista que alcista en estos momentos y preferimos una postura defensiva en duración estadounidense.

El BCE aplicó su octavo recorte de tipos en 12 meses, con lo que el tipo general ha descendido del 4% al 2% durante este periodo. La medida pretende respaldar la actividad económica ante las señales de ralentización del crecimiento y la actual incertidumbre comercial. Los datos económicos mostraron resistencia: la actividad empresarial se mantuvo estable, los nuevos pedidos se estabilizaron tras la tendencia a la baja anterior y la inflación de la zona euro volvió a acercarse al objetivo del 2% fijado por el BCE.

Los retornos totales del crédito se encuentran en sus niveles más altos en lo que va de año. Se trata de algo claramente favorable para los factores técnicos, ya que, al menos este año, la correlación entre flujos y excess returns es sin duda muy elevada. Tras años de enorme crecimiento de los flujos hacia el crédito, las entradas en los fondos €IG siguen disfrutando de un crecimiento del 41% en lo que va de año (\$19mm, según EPFR). Los meses de mayo y junio, que han batido todos los récords en cuanto a emisiones, sin duda también se han visto compensados por niveles récord de vencimientos (más información sobre esta cuestión más adelante). Al mismo tiempo, muchos años de desapalancamiento tras la crisis financiera global y la pandemia de Covid han situado los fundamentales del crédito europeo en una situación óptima. Por último, la expectativa de un crecimiento financiado por gobiernos (o la UE), del que el crédito podría considerarse un beneficiario indirecto, está creando la percepción de que los spreads de crédito todavía podrían protagonizar un rally frente a sus bonos soberanos.

Conclusión

La experiencia adquirida sobre cómo ha reaccionado el mercado hasta ahora en 2025 permite deducir que el soporte de

una liquidez excesiva y parcialmente artificial ha normalizado la aceptación de los riesgos atípicos que cíclicamente afloran (i.e., geoestrategia, política, inflación de oferta, etc.) y consigue que, o bien las caídas de las bolsas no se materialicen en la medida en que el sentido común dicta deberían materializarse (por ejemplo, caídas casi testimoniales al desatarse una guerra abierta entre Israel e Irán y la involucración directa de EE.UU.), o bien las caídas son profundas pero breves y se resuelven con una recuperación inexplicablemente rápida (como fue la caída de ca.-20% de la bolsa americana entre el 19 de febrero y el 8 de abril de este año, prácticamente recuperada tan pronto como el 12 de junio).

En conjunto, los mercados marchan viento en popa y los activos de riesgo prolongaron las subidas en junio. El S&P 500 ha registrado nuevos máximos históricos y los diferenciales de deuda corporativa siguen comprimiéndose en dirección a mínimos históricos. La volatilidad en todas las clases de activos (acciones, tipos de interés, divisas y diferenciales de deuda corporativa) ha descendido rápidamente después de dispararse tras los aranceles anunciados el Día de la Liberación. Aunque algunos sucesos han contribuido a reducir el riesgo, como el alto el fuego en el conflicto entre Israel, EE.UU. a Irán, la retirada del artículo 899 de la ley de presupuestos de EE.UU. y el marco comercial acordado entre EE.UU. y China, persiste una incertidumbre considerable. Por ejemplo, el culebrón arancelario está lejos de acabar y, en el momento de redactar estas líneas (7 de julio), únicamente se han rubricado dos acuerdos comerciales.

La productividad en Estados Unidos crece a un ritmo apabullante mientras que la europea está estancada. Algunos economistas creen que la brecha se explica por el capital deepening, el incremento en la cantidad de capital –recursos– que se emplea por hora trabajada. En EEUU, los recursos han aumentado con fuerza, probablemente por la mejor aplicación de las tecnologías o incluso de la Inteligencia Artificial. Cuando se da esta intensificación en el uso del capital, el trabajador tiene más herramientas y recursos, lo que dispara su productividad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia del fondo es tener una cartera concentrada en valores de gran convicción de la gestora tanto en renta variable como en renta fija.

La gestora tiene una gran convicción en una selección de activos que forman la cartera del fondo (aproximadamente 25 activos de Renta Variable y 20 activos de Renta Fija) Se invierte, directamente o través de IIC, entre 30%-75% de la exposición total en renta variable principalmente en compañías de media y alta capitalización con alto potencial de revalorización a juicio de la gestora, y el resto de la exposición en renta fija pública y/o privada senior o subordinada (incluidos depósitos, cédulas hipotecarias e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, y como máximo un 15% en titulizaciones).

La composición a cierre del semestre del fondo es de un 51,02% en renta variable y un 48,98% en renta fija contando con la liquidez. Tiene una exposición de la renta variable expuesta a USA elevado acorde al peso que mantiene Estados Unidos en los índices mundiales.

La rotación de la cartera es muy baja. 0,2 veces. La mayoría de los inversores en los mercados cotizados están enfocados en encontrar oportunidades en un horizonte temporal corto (6-12 meses). Esas oportunidades son rápidamente arbitradas mientras que las oportunidades que requieren más tiempo (y paciencia) son descartadas, dejando un campo más fértil para los inversionistas pacientes y disciplinados. El fondo busca capturar esta ineficiencia al mismo tiempo que mantiene bajos los costos de transacción (periodo promedio de mantenimiento de las posiciones es superior a 4 años).

Según varios estudios, el retorno de un fondo de inversión se explica en más de 90% por la distribución de activos. El Fondo está continuamente monitoreando la exposición a los diferentes tipos de activos y realiza rebalanceos premeditados y estratégicos (no automáticos o generales). Con esto nos aseguramos de que nuestra exposición al tipo de activo sea una decisión consciente y no el resultado de la toma de decisiones aisladas de inversión.

En la parte de renta variable, el fondo invirtió entre 20 y 25 posiciones, lo que le permitió tener una diversificación suficiente, pero logrando que cada posición sea relevante aportando a la rentabilidad global del fondo.

Todas las filosofías de inversión tratan de encontrar aquellas compañías que, a juicio del inversor, están siendo infravaloradas por el mercado. En otras palabras, buscan compañías cuyo valor intrínseco (el valor real de la empresa basado en sus activos, ganancias y perspectivas futuras) es superior al precio actual de sus acciones en el mercado. La diferencia radica en el acercamiento a la valoración. Así, el Value Investing se centra en invertir en aquellas empresas cuyas valoraciones sean baratas, con la expectativa de que el mercado eventualmente reconozca su verdadero valor y el precio de las acciones aumente.

"El precio es lo que pagas, el valor es lo que recibes". Warren Buffett.

El Growth Investing busca aquellas compañías con mayor crecimiento y que la continuidad del crecimiento futuro demuestre que el mercado infravaloraba los beneficios actuales.

Finalmente, el Quality Investing busca aquellas compañías de mayor calidad que mantengan un crecimiento rentable en el futuro. Este estilo es el que caracteriza la política de inversión del fondo en renta variable.

Desde el inicio del Fondo, (y reconociendo que la estrategia es tomar posiciones significativas que generen alfa) hemos tenido una sobre ponderación a semiconductores y a tecnología en general que ha dado muy buenos retornos para los inversores. Esta sobre ponderación responde a la visión que tenemos sobre el proceso e impacto de la Transformación Digital que estamos viviendo y que pensamos continuará por muchos años por venir.

La inversión supone el análisis de mucha información económica y de estados financieros de empresas y sectores, y la toma de decisiones posterior basadas en el estudio, la experiencia y el juicio.

La mayoría de los inversores buscan aquella frase que dijo Albert Einstein hace muchas décadas: "El poder de la capitalización compuesta es la octava maravilla del mundo". ¿Qué mejor manera hay de obtener la capitalización compuesta de nuestro patrimonio que invirtiendo en aquellas compañías que a su vez cumplen en su propia cuenta de pérdidas y ganancias la capitalización compuesta de sus beneficios?

Los semiconductores son el motor que mueven al mundo a partir de la industria electrónica, ya que contribuyen a la fabricación de una serie de dispositivos que usamos a diario como computadoras, teléfonos y relojes inteligentes, televisores, automóviles y más, todo esto a partir de un circuito integrado, también conocido como chip o microchip responde a un dispositivo electrónico muy pequeño con diferentes funciones interconectadas para realizar una función específica.

La cadena de valor de la industria de semiconductores está constituida (esencialmente) por los siguientes eslabones: diseño, fabricación, ensamble, prueba y empaque, en la cual cuenta con una etapa transversal, que es la fase de investigación precompetitiva.

Varias tendencias globales, incluyendo el auge de la inteligencia artificial, ampliarán la demanda de semiconductores y la llevará a alturas aún mayores durante la próxima década. También la electrificación de vehículos y la conducción autónoma.

Esos factores, junto con la seguridad, la sostenibilidad y los subsidios de la cadena de suministro, destacan a medida que las empresas de semiconductores se expanden a nuevos países o regiones.

Muchos operadores (y nuevos) en la fabricación de semiconductores están ampliando sus operaciones para capturar las crecientes oportunidades a lo largo de toda la cadena de valor. Eso incluye actividades relacionadas con la fabricación de obleas, el suministro químico, el empaquetado, el equipo de capital y otras áreas.

Lo primero que queremos exponer es que estamos frente a un cambio sistémico en la economía mundial derivado de la Transformación Digital (Digital Transformation).

El principio básico de la inversión es que las cotizaciones y valoraciones de una empresa son el reflejo del comportamiento y tendencia de sus beneficios. Y es que la valoración de una empresa es el descuento de sus futuros beneficios y generación de caja.

¿Que es la Transformación Digital (Digital Transformation - DT)?

Es el cambio en los procesos económicos y en la organización de los factores de la producción (Tierra, Trabajo y Capital) derivada de la confluencia e intersección de 4 tecnologías (i) Cloud Computing (La Nube), (ii) Big Data, (iii) Artificial Intelligenece (AI), y (iv) Internet of Things (IoT) que resultan en un aumento generalizado y significativo en productividad. A la DT Tambien se le conoce como the Second Machine Age o the Fourth Industrial Revolution.

Qué hemos tratado de plasmar en el fondo:

Empresas líderes en su sector: Normalmente se trata de compañías que ocupan posiciones dominantes en el mercado, con alta cuota, muchas veces actuando en situaciones de oligopolios o monopolios.

Ventajas competitivas fuertes: Cuentan con barreras de entrada difíciles de superar para la competencia, lo que les permite mantener su posición y márgenes elevados.

Solidez financiera: Presentan balances robustos, bajo endeudamiento y una gestión eficiente del capital. Se valoran indicadores como alto retorno sobre el capital propio (ROE), retorno sobre el capital empleado (RoCE) y crecimiento estable de las ganancias con el tiempo.

Capacidad de generar flujos de caja: Son compañías que generan caja de forma constante y eficiente, lo que les permite reinvertir y crecer de manera sostenida.

Estabilidad a lo largo del tiempo: Suelen mostrar resultados consistentes, resistiendo mejor las crisis y periodos de volatilidad que otras tipologías de empresas.

Varias temáticas hemos sobreponderado en el fondo

- 1-La incontenible demanda por "chips" y la reorganización global de la cadena de producción. (Broadcom, American Micro Devices, QCOM, ASML). Desafortunadamente, nuestro trabajo no es sólo buscar altos retornos, sino hacerlo asumiendo un riesgo limitado. La gran mayoría de los retornos de este semestre se han concentrado en gran medida en Nvidia.
- 2- La facilidad (adicción) de poder comprar bienes con un click y recibirlos instantáneamente (Amazon, Inditex).
- 3) La creciente necesidad de medicina innovadora para una población que envejece. Moderna y Biontech).

Entendemos que una de las variables más importantes (si no la que más) del éxito de una inversión es el precio y por eso en el fondo le dedicamos mucho tiempo a tratar de entender, en lo fundamental, cual es el valor intrínseco de una compañía. ¿Cuánto pagar hoy por el flujo que genera una compañía y que le corresponden al accionista? o ¿Cuánto cobrar por prestarle a una empresa y tener la seguridad de que está podrá pagar los intereses? son consideraciones que están más cercanas al arte que a la ciencia. No obstante, existen una multiplicidad de metodologías para estimar el valor de un activo y después poder compararlo con su precio en el mercado. Esta diferencia es lo que se conoce como margen de seguridad y es parte del ADN del fondo. Una parte importante del trabajo que como gestores tenemos que hacer es

encontrar y evaluar esos “colchones” que nos da el mercado de tanto en cuanto. El mercado nos dio algunas oportunidades muy especiales de comprar compañías a descuento de su valor intrínseco. (Broadcom, Merlin, Pepsi etc).

Los valores que más pesan en el fondo en renta variable son Broadcom tras la compra de VM Ware con un 4 %, y Amazon con un 5,12 % y en renta fija son subordinadas financieras de Banco Santander con un 3,20%, Obgs. Caixabank 3,41% Perp e híbridos corporativos.

En estos tiempos imaginar el futuro se hace tanto más difícil. Los seres humanos tenemos la tendencia natural de pensar sobre el futuro basándonos en el pasado reciente. Anticipar lo que viene con base a variaciones de lo que ya ha pasado es la norma. Pero cuando tanto de lo que nos pasa es completamente nuevo, el instinto de ver el futuro como una extensión del presente conduce a graves errores.

Durante estos meses, nos hemos beneficiado del ejercicio de call de varios emisores. Las inversiones se han centralizado en emisiones benchmark para garantizar que sean líquidas y podamos ser activos en la gestión.

Al final del periodo, 30/06/2025, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,49 años y con una TIR media bruta 4,36%.

c) Índice de referencia.

N/A

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

A 30 de junio, el patrimonio del fondo de la clase A se situó 19.117.517,76€, con un valor liquidativo de 1,27882€ por participación cuya titularidad corresponde a 52 participes. El patrimonio del fondo de la clase B se situó en 5.719.495,16€, con un valor liquidativo de 1,24274€ por acción cuya titularidad corresponde a 71 participes. El patrimonio del fondo de la clase C se situó 4.762.019,36€, representado por 54 participaciones con un valor liquidativo de 1,23128€ por participación. La clase A ha tenido una rentabilidad de -3,83%. La clase “B” ha tenido una rentabilidad del -4,05% en el semestre. La clase “C” por su parte obtuvo una rentabilidad de -4,40% en el mismo período con cierre 30 de junio. Esta diferencia entre las rentabilidades de las clases se debe a las distintas comisiones de gestión, si bien la composición de la cartera es la misma. La rentabilidad del fondo se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,21% del índice de Letras del Tesoro a 1 año. La diferencia de rentabilidad viene explicada por la exposición bursátil del fondo.

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 un 0,22% en la clase A, 0,45% en la clase B y 0,82% en la clase C siendo en su totalidad gastos directos. Estos gastos incluyen comisión de gestión, depositaria, auditorias etc. EL nivel de rotación ha sido muy bajo 0,20 veces.

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 Global Allocation. Pero el fondo WAM Global Allocation es un fondo de fondos Multiactivos, con un enfoque de preservación de capital, mientras que el WAM High Conviction es un fondo mixto, renta variable y renta fija, de inversión directa que asume más riesgo para lograr rentabilidades superiores.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo mantiene posiciones estructurales. Continúa con su estrategia en renta fija de bajar en la estructura de capital y tomar riesgo en híbridos corporativos y financieros.

Respecto a la renta fija privada, nos ha beneficiado la reducción de diferenciales. Muy especialmente en la deuda financiera, y específicamente en el caso de la deuda subordinada.

Durante todo el año estamos viendo cómo, tanto las entidades financieras, como las compañías, están gestionando su pasivo haciendo ofertas de compra por bonos con amortización o call cercana, y emitiendo a más largo plazo, alargando la duración de su pasivo. Todo ello nos reafirma al pensar que, por un lado, no van a ser tan profundas las bajadas de tipos, y por otro, los diferenciales de crédito están muy estrechos. Por ello, pensamos que hay que esperar a ampliaciones de diferenciales para incrementar la duración de crédito. Esta situación es la que nos hace estar conservadores, para aprovechar las ampliaciones y situaciones de estrés de los diferenciales de crédito, y comprar en ese momento bonos de renta fija privada con más duración a rentabilidades elevadas.

Respecto a tipos, seguimos pensando que hay que estar en duraciones cortas, aunque se acerca el momento de alargarlas. En ese sentido, habrá que diferenciar claramente el momento de coger duración de tipos (mediante compra de bonos o futuros de gobierno), del momento de coger duración de crédito (mediante compras de renta fija privada con vencimientos o calls más largos) cuando amplíen los diferenciales.

Tampoco tenemos demasiada prisa por esa compra de duración de tipos. Probablemente la realicemos en niveles entre el 4.70% y el 5% del bono a 10 años USA, o niveles por encima del 3% en el bono alemán.

La metodología de las agencias de calificación crediticia protege del riesgo de no ejercicio llegada la fecha call en los híbridos corporativos al tener un alto incentivo a la call por perder el componente Equity en caso de no ejercitar en la fecha dada según la metodología de S&P.

En renta variable se ha procedido a la compra de Accs. First Solar Inc, Accs. Prysmian SPA, Accs. Pepsico (USD), Accs.

United Parcel Service B, Accs. ZEGONA COMMUNICATIONS PLC, Accs. Basf SE, Accs. Red Electrica de España Corp SA y Accs. Amazon.com, Inc. Y por la parte de las ventas totales o parciales hemos realizado lo siguiente: Accs. Starbucks Corp. (USD), Accs. Merlin Properties, Accs. Visa Inc Class A, Accs. BT Group PLC-W/I, Accs. Walt Disney Company (USD), Accs. Applied Materials (USD), Accs. Broadcom Inc, Accs. Qualcomm Inc. (USD), Accs. Red Electrica de España Corp SA y Accs. INDITEX.

Mantenemos posiciones en futuros de divisa vendidos, tanto Futuro Dolar MXN CME como Futuro Euro Yen CME, habiendo realizando los correspondientes roll-over de las posiciones. Durante este semestre hemos aprovechado el aumento de la volatilidad para operar sobre opciones de varias compañías. En concreto hemos operado sobre First Solar, Repsol, Palo Alto, Freeport Mcmoran, Inditex, Visa, UPS y Alphabet.

En renta fija se ha procedió a la compra de Obgs. DE VOLKSBANK NV 7% PERP y Obgs. BAYER AG 3.125. Por otro lado, hemos acudido a oferta de recompra de Obgs. Ibercaja 2,75% 23/07/30.

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. El apalancamiento medio, por la inversión en derivados, ha sido del 6,33%.

Mantenemos posiciones en futuros de divisa vendidos, tanto Futuro Dolar MXN CME como Futuro Euro Yen CME, habiendo realizando los correspondientes roll-over de las posiciones. Durante este semestre hemos aprovechado el aumento de la volatilidad para operar sobre opciones de varias compañías. En concreto hemos operado sobre First Solar, Repsol, Palo Alto, Freeport Mcmoran, Inditex, Visa, UPS y Alphabet.

La operativa con derivados suele ser muy residual y suele ir orientada a evitar la rotación de cartera y costes transaccionales aprovechando repuntes de volatilidad y en algún caso para la toma de posiciones a precios muy atractivos. Al final del periodo, 30/06/2025, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,45 años y con una TIR media bruta 4,51%.

d) Otra información sobre inversiones.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

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 fondo ha sido del 13,67% 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. El VAR histórico de la clase A ha sido el 5,85%. La clase A es la clase con mayor VAR.

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 el segundo semestre se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio desde el 31 de diciembre. Los proveedores de estos servicios han sido Creditsights, Banco Santander y Bernstein. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el segundo semestre de 2025 se estima en un 0,01% sobre el patrimonio a cierre de diciembre y los proveedores seleccionados para este semestre 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 la gestión del fondo tenemos en cuenta tanto variables cuantitativas como cualitativas. Creemos que el fondo seguirá comportándose bien aunque los últimos seis meses debido a la depreciación del dólar no ha mantenido el comportamiento excepcional de los dos años anteriores.

Variables cuantitativas.

Crecimiento superior al promedio del sector: cuando una compañía crece por encima de la media de su sector, es que está robando cuota de mercado a la competencia. Esto es lo que ocurre con empresas como Amazon o Broadcom

Elevado crecimiento orgánico: no vale con crecer vía adquisiciones. Las empresas de calidad lo hacen de forma orgánica porque son capaces de capturar el crecimiento de su sector y de crecer por sí mismas. Piensa que estas empresas tienen todavía un componente de growth, aunque puedan ser compañías consolidadas, que es lo que ocurre de nuevo con Microsoft, que cada año aumenta sus ventas.

Baja intensidad de capital y alto retorno sobre el capital empleado (RoCE): este es un elemento clave de la inversión en calidad. Se trata de empresas que no dependen de grandes inversiones para funcionar, que es lo que ocurre en empresas industriales o automovilísticas, por ejemplo. La razón para buscar estas empresas es que, históricamente han superado en rentabilidad a las que hacen un uso más intensivo del capital. Además, las empresas quality también son muy eficientes en el uso de ese capital, capaces de obtener un alto rendimiento por cada euro que se invierte. Así consiguen crecer mucho con poco dinero.

Posición financiera sólida: esto se traduce en empresas con un nivel de endeudamiento bajo, que no tengan un alto apalancamiento porque eso supone un riesgo adicional.

Diversificación geográfica y de clientes: es una cuestión lógica. Cuando una empresa depende de unos pocos clientes, su poder de negociación es limitado y el riesgo que corre se eleva. Lo mismo ocurre con negocios focalizados en un solo país. Esta es una simple medida de control de riesgo y maximización de resultados. De nuevo, empresas como, Google o Visa cumplen estos criterios.

Variables cualitativas

Modelo de negocio escalable: para poder conseguir buena parte de las métricas anteriores, un negocio necesita operar en mercados suficientemente grandes donde todavía no tenga una penetración grande o en un mercado que crezca de forma estructural a largo plazo. Un ejemplo actual de este tipo de mercado sería el de semiconductores ya explicado

Liderazgo en la industria: Ser líder en la industria no siempre es sinónimo de ser la más grande, aunque muchas veces suele coincidir. Al final, la inversión en calidad consiste en invertir en lo que funciona y las empresas líderes suelen hacerlo. UN ejemplo es la inversión en MSCI

Ventaja competitiva sostenible (MOAT): aquí se deja ver parte de la influencia value en la calidad. Y es que las empresas quality deben tener algún tipo de ventaja competitiva, ese foso defensivo frente a otros participantes del sector. Aquí entran en juego cosas como la marca, su cuota de mercado, la capacidad de fijar precios, el prestigio o las barreras de entrada en el sector que opera la compañía. UN ejemplo sería Inditex

Equipo directivo excepcional: otro elemento en común con el value y del que ha hablado mucho Warren Buffett, igual que

del MOAT. Un inversor en calidad se preocupa por evaluar quién está detrás de la compañía, su forma de entender la gestión y su visión.

Contabilidad transparente: esto más que una norma de calidad debería ser lo mínimo que hay que exigirle a una compañía para invertir en ella. Para un inversor quality una medida de transparencia implica que las cuentas se entiendan fácilmente, además de que exista poca distancia entre las previsiones y los resultados ajustados.

Como ya advirtieron algunos de los mejores inversores de todos los tiempos como Charlie Munger, Warren Buffet o Peter Lynch: "A largo plazo, si una empresa gana un 20% sobre el capital a lo largo de 20 o 30 años, aunque pagues un precio que parece caro, acabarás obteniendo un resultado anual muy similar al 20% de rentabilidad anual. Y si inviertes en una compañía cuyo retorno sobre el capital es del 3% a lo largo de esos mismos 20 o 30 años, aunque pagues un precio muy barato, acabarás obteniendo un resultado muy similar al 3% de rentabilidad anual."

Es decir, el motivo que subyace en el extraordinario comportamiento de aquellas compañías de mayor calidad en el largo plazo en contraposición al resto de estrategias es la capacidad de las compañías de invertir a tasas de retorno muy por encima de su coste de capital. Por lo que es el RoIC o Retorno sobre el Capital, la variable más importante en el análisis de cualquier negocio e inversión.

Respecto a la renta fija, hemos ido comprando bonos subordinados tanto corporativos como financieros ya que creemos ofrecen un ratio rentabilidad/riesgo mucho mejor. No obstante, a medida que se han ido ejercitando las Calls no se ha ido reinvertiendo a la espera de un ensanchamiento de spreads. Para el próximo semestre, nos mantenemos muy defensivos con posiciones de vencimiento corto y alto carry que esperamos den estabilidad a la cartera.

En cuanto al dólar, se ha roto claramente la correlación con el diferencial de tipos entre Europa y Estados Unidos. Tras el Día de la Liberación ha habido un fuerte flujo inversor cubriendo la divisa pero manteniendo los activos en dólares, lo que ha llevado al billete verde a una sobrerreacción y depreciarse fuertemente. En nuestra opinión, de cara al próximo semestre hay un rango entre el 1,12/1,20 en el que trataremos de ser activos.

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
ES0865936019 - RENTA FIJA Novacixagalcial 6,00 2026-01-20	EUR	0	0,00	796	2,42
ES0244251015 - RENTA FIJA BERCAJA 2,75 2030-07-23	EUR	0	0,00	587	1,79
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	0	0,00	996	3,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.379	7,24
ES0865936019 - RENTA FIJA Novacixagalcial 6,00 2026-01-20	EUR	793	2,68	0	0,00
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	991	3,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.784	6,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.784	6,03	2.379	7,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	700	2,36	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	1.300	3,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		700	2,36	1.300	3,96
TOTAL RENTA FIJA		2.484	8,39	3.679	11,20
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	518	1,75	745	2,27
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	762	2,58	850	2,59
TOTAL RV COTIZADA		1.281	4,33	1.595	4,86
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		1.281	4,33	1.595	4,86
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM DURACIÓN 0-3 FI	EUR	1.610	5,44	1.591	4,84
TOTAL IIC		1.610	5,44	1.591	4,84
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.375	18,16	6.865	20,90
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
XS2454874285 - BONO DE VOLKSBANK NV 7,00 2027-12-15	EUR	842	2,84	0	0,00
XS2077670342 - BONO BAYER AG 3,13 2027-08-12	EUR	587	1,98	0	0,00
US05971KAP49 - BONO BANCO SANTANDER SA 9,63 2048-11-21	USD	940	3,18	1.061	3,23
USF1067PAB25 - BONO BNP PARIBAS 4,63 2027-01-12	USD	474	1,60	530	1,61
PTBPCGOM0067 - BONO BANCO COMERC PORTUGU 4,00 2026-11-17	EUR	790	2,67	798	2,43
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND GROU 7,50 2049-05-19	EUR	0	0,00	611	1,86
US456837AR44 - BONO ING GROEP NV 5,75 2049-05-16	USD	168	0,57	190	0,58
XS2187689034 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 3,50 2049-06-17	EUR	0	0,00	596	1,81
XS2391790610 - BONO BRITISH AMERICAN TOB 3,75 2049-09-27	EUR	385	1,30	383	1,16
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2049-05-01	EUR	0	0,00	99	0,30
XS2124979753 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2049-02-27	EUR	0	0,00	398	1,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USF8500RAB80 - BONO SOCIETE GENERALE 4,75 2049-05-26	USD	667	2,25	732	2,23
XS2108494837 - RENTA FIJA Erste Group Bank 3,38 2027-04-15	EUR	749	2,53	742	2,26
XS2121441856 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 3,88 2049-06-03	EUR	784	2,65	774	2,36
USF1R15XK367 - RENTA FIJA BNP 7,38 2049-08-19	USD	179	0,60	202	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.564	22,17	7.115	21,66
XS2131567138 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2025-09-22	EUR	542	1,83	555	1,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		542	1,83	555	1,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.106	24,00	7.670	23,35
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		7.106	24,00	7.670	23,35
GB00BVBGY890 - ACCIONES ZEGONA FINANCE PLC	GBP	447	1,51	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devic	USD	686	2,32	0	0,00
US85571B1052 - ACCIONES Starwood Property Tr	USD	1.051	3,55	1.129	3,44
US03064D1081 - ACCIONES Americold Realty Tru	USD	532	1,80	779	2,37
US09075V1026 - ACCIONES Biontech SE	USD	569	1,92	693	2,11
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	255	0,86	438	1,33
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	1.174	3,97	1.460	4,44
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	710	2,40	711	2,17
IT0004176001 - ACCIONES Prismian SPA	EUR	742	2,51	0	0,00
DE000BAS111 - ACCIONES Basf	EUR	291	0,98	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	904	3,05	1.023	3,11
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC.	USD	734	2,48	869	2,65
US3364331070 - ACCIONES Accs. First Solar In	USD	1.039	3,51	630	1,92
US9113121068 - ACCIONES United Parcel Servic	USD	599	2,03	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	0	0,00	665	2,02
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	802	2,71	774	2,35
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	0	0,00	845	2,57
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	880	2,97	817	2,49
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	811	2,74	1.016	3,09
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	0	0,00	581	1,77
US0311621009 - ACCIONES Amgen Inc.	USD	604	2,04	642	1,95
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	661	2,23	1.044	3,18
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	0	0,00	769	2,34
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	1.515	5,12	1.335	4,06
TOTAL RV COTIZADA		15.006	50,70	16.221	49,36
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		15.006	50,70	16.221	49,36
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.112	74,70	23.891	72,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.487	92,86	30.756	93,61

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 110.453.000 euros (361% del patrimonio medio del periodo) y de vencimiento por 111.063.813,41 euros (363% del patrimonio medio del periodo).