

WAM HIGH CONVICTION, FI

Nº Registro CNMV: 5602

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositario: BANCO INVERSIS, 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: 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: 4 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,31	0,49	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	2,93	2,55	2,62

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	14.952.325,41	16.814.866,00	54	56	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE B	5.029.628,78	4.849.728,43	54	53	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
CLASE C	5.011.381,31	5.117.445,21	72	71	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	19.883	19.274	14.935	
CLASE B	EUR	6.514	4.112	96	
CLASE C	EUR	6.455	5.346	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	1,3298	1,1763	0,9752	
CLASE B	EUR	1,2952	1,1509	0,9584	
CLASE C	EUR	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	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE B		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE C		0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,05	3,00	-0,05	2,50	7,13	20,62			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	15-11-2024	-2,19	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,07	22-11-2024	1,72	22-02-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,89	8,06	11,76	7,34	7,76	8,16			
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,18	5,18	5,30	5,47	5,65	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,11	0,10	0,11	0,11	0,45	0,45		

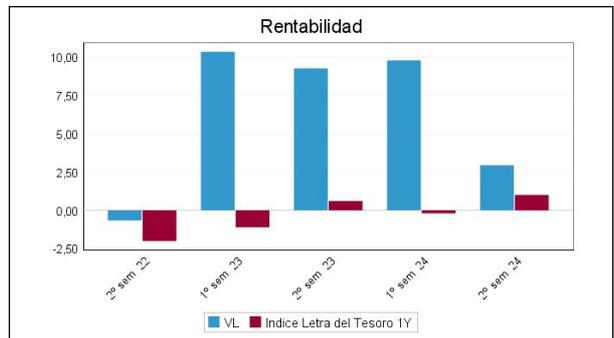
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,54	2,88	-0,16	2,39	7,01	20,08			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	15-11-2024	-2,19	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,07	22-11-2024	1,72	22-02-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,89	8,06	11,76	7,34	7,76	8,16			
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,90	3,90	3,91	3,98	4,00	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,22	0,22	0,22	0,22	0,91	0,20		

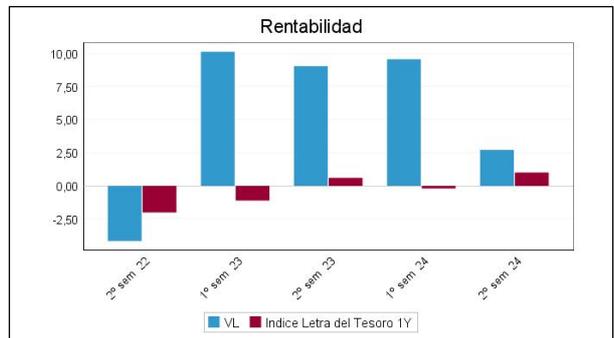
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,70	2,69	-0,35	2,20	6,81	19,18			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	15-11-2024	-2,19	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,07	22-11-2024	1,72	22-02-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,89	8,06	11,76	7,34	7,76	8,16			
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,93	3,93	3,94	4,00	4,02	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,64	0,41	0,41	0,41	0,41	1,66	0,13		

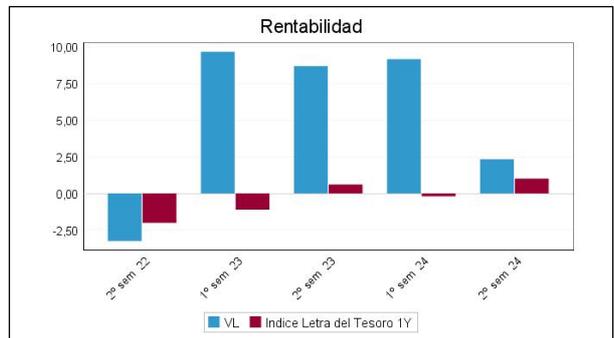
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	87.379	616	3,06
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	33.396	180	2,79
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	23.237	178	3,38
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	144.012	974	3,05

*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	30.867	93,96	32.214	93,98
* Cartera interior	6.823	20,77	6.233	18,18
* Cartera exterior	23.817	72,50	25.834	75,37
* Intereses de la cartera de inversión	227	0,69	147	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.477	4,50	1.223	3,57
(+/-) RESTO	509	1,55	839	2,45
TOTAL PATRIMONIO	32.852	100,00 %	34.276	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)	34.276	28.732	28.732	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,00	8,39	0,97	-188,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,74	9,16	11,72	-68,42
(+) Rendimientos de gestión	3,22	9,73	12,77	-64,96
+ Intereses	1,03	0,87	1,91	25,03
+ Dividendos	0,72	0,56	1,28	35,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,14	0,60	1,76	101,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,52	8,49	6,69	-118,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,57	-0,90	0,74	-284,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	0,12	0,26	31,31
± Otros resultados	0,14	-0,02	0,12	-866,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,57	-1,05	-8,99
- Comisión de gestión	-0,31	-0,30	-0,61	9,02
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	6,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,06	-33,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,74
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,19	-0,31	-36,12
(+) 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)	32.852	34.276	32.852	

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

3. Inversiones financieras

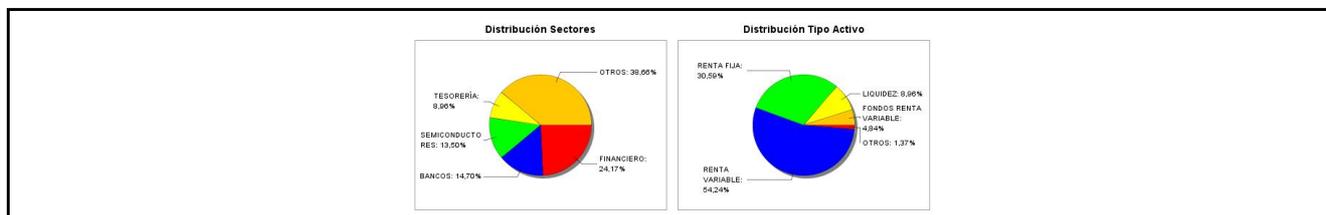
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.379	7,24	2.335	6,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.300	3,96	790	2,30
TOTAL RENTA FIJA	3.679	11,20	3.125	9,11
TOTAL RV COTIZADA	1.595	4,86	1.566	4,57
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	1.595	4,86	1.566	4,57
TOTAL IIC	1.591	4,84	1.542	4,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.865	20,90	6.233	18,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.670	23,35	8.101	23,62
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	7.670	23,35	8.101	23,62
TOTAL RV COTIZADA	16.221	49,36	18.149	52,95
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	16.221	49,36	18.149	52,95
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	23.891	72,71	26.251	76,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.756	93,61	32.483	94,75

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
Accs. First Solar Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/First Solar 190 03/25	647	Inversión
Accs. Repsol (sp)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Repsol 03/25 11,5	1.000	Inversión
DJ Euro Stoxx 50 Dividendo	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 Index Dvd 2025	336	Inversión
Total subyacente renta variable		1984	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Peso Mexicano	V/ Futuro Dolar MXN CME 03/25	660	Inversión
Euro	V/ Futuro Euro Yen CME 03/25	729	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1389	
TOTAL OBLIGACIONES		3372	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) A 31/12/2024 existe 1 accionista con más del 20% del capital: exactamente con el 25,21%

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 209.192.000 euros (626,33% del patrimonio medio del periodo) y de vencimiento por 209.219.859,17 euros (626,42% 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 (1.590.889,64) suponiendo un 4,84% del patrimonio.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El crecimiento del PIB mundial en 2024 se mantuvo estable en torno al 3.2%. Sin embargo, este ritmo de expansión se consideró mediocre en comparación con los promedios previos a la pandemia. Las economías emergentes y en desarrollo crecieron a un ritmo más acelerado (4.2%) que las economías avanzadas (1.8%). A pesar de ello por su carácter global los mercados desarrollados han tenido un comportamiento más favorable que los emergentes.

El 2024 ha sido otro año extraordinario para los activos de riesgo. La economía estadounidense aventajó a las otras grandes potencias quizá debido a su política fiscal expansiva y a su estructural déficit presupuestario. A pesar de las preocupaciones durante el verano tras los días 4 y 5 de agosto, el excepcionalismo de EE. UU. ha seguido siendo prácticamente una constante. Durante los tres primeros trimestres del año, la media del crecimiento del PIB del país fue de un 2,6% intertrimestral anualizado, y los pronósticos a corto plazo del Banco de la Reserva Federal de Atlanta prevén un dato igual de sólido para el cierre del año.

Antes de pasar a analizarlas individualmente recogemos el comportamiento global de los activos en 2024. El índice MSCI World Net Return subió un 18,7% durante el año, mientras que el destacado índice estadounidense S&P 500 ganó un 25% y el Nasdaq, de fuerte componente tecnológico, se disparó un 29,6%. Los mercados asiáticos de renta variable se vieron favorecidos por las nuevas medidas de estímulo adoptadas en China para impulsar el crecimiento, mientras que las ganancias de los índices europeos fueron más moderadas. Las tensiones geopolíticas también lastraron la confianza de los mercados mundiales durante el año. Los rendimientos de los bonos subieron, mientras que el índice JP Morgan Global Government Bond cayó un 3,7%.

Comenzando por las zonas geográficas, el S&P 500 se colocó a la cabeza de los mercados de renta variable con una rentabilidad del 25,0% y, aunque las empresas relacionadas con la inteligencia artificial (IA), conocidas como los “siete magníficos” siguieron obteniendo muy buenas rentabilidades junto con el sector de semiconductores en su conjunto, el “momentum” económico se tradujo en una ampliación de las expectativas de beneficios, que continuará en 2025, si bien se pueden ir ralentizando por la fortaleza del dólar y la caída de los márgenes empresariales. Las bolsas estadounidenses presentan valoraciones extremas y los diferenciales de crédito se aproximan a niveles históricos de estrechez. Tras años de un importante poder de fijación de precios por parte de las empresas, la lenta ralentización de la inflación ha provocado una caída de los márgenes, si bien todavía se encuentran por encima de los niveles anteriores al Covid.

En Europa, por el contrario, la economía se debilitó notablemente a lo largo del año 2024. El sector manufacturero se vio especialmente afectado por la combinación de los altos costes de la energía, las presiones regulatorias y la falta de demanda de exportaciones, factores a los que se sumó la competencia de las empresas chinas, subvencionadas desde Pekín. Además, la inestabilidad política en Francia y Alemania agravó la situación, ya que la presión fiscal y el ascenso de los partidos populistas han fracturado el consenso en ambos países. Por tanto, pese a haber sido un gran año para la renta variable, la debilidad económica y la escasa exposición a la IA han lastrado a la renta variable europea, que “solo” ha logrado una rentabilidad del 8,1%. Y decimos solo porque los índices europeos a pesar de presentar valoraciones más bajas que los americanos también se encuentran en zona de máximos.

En el Reino Unido, la renta variable batió ligeramente a la del Viejo Continente con una rentabilidad del 9,5%, tras haber remontado desde los mínimos de 2023. A este repunte cíclico también ayudó el optimismo derivado de las elecciones, que se enfrió ligeramente cuando el nuevo Gobierno anunció unos presupuestos con mayores subidas fiscales de las previstas

en otoño. En concreto, el aumento de las contribuciones a la Seguridad Social dañó especialmente a la confianza empresarial, y en las encuestas de los últimos meses del año se han revelado una caída de las contrataciones y una previsión de subidas de precios que han colocado al Banco de Inglaterra en un aprieto.

Por consiguiente, la persistente fortaleza de EE.UU. ha ayudado a la renta variable de los mercados desarrollados mientras que el tardío repunte de las bolsas chinas, sumado a los sólidos resultados en la India y Taiwán, ha situado la rentabilidad de la renta variable de mercados emergentes en el 8,1%.

En Asia, la economía china continuó débil y ha sufrido con las caídas en los precios de los activos inmobiliarios y la baja confianza de los consumidores. En un primer momento, la respuesta gubernamental dejó indiferentes a los inversores, pero el anuncio de medidas más sólidas en septiembre pareció convencer a los mercados de que en 2025 por fin habría suficientes estímulos para reactivar la economía, y la renta variable repuntó en la segunda mitad del año, cerrando 2024 con una rentabilidad del 19,8%.

Mientras tanto, Japón se ha colocado como el segundo mejor mercado de renta variable del año, ya que el optimismo sobre el final de la deflación, sumado a la debilidad del yen y a la implementación de las reformas corporativas, contribuyó a que su renta variable haya cerrado con un 20,5%

En lo que respecta a las materias primas, se han visto afectadas por la débil demanda de China, y su índice general ha ofrecido una rentabilidad del 5,4%. El oro, sin embargo, se ha beneficiado de la inquietud por el rumbo de la política fiscal en EE. UU. y ha cerrado el año con una rentabilidad del 27,1%.

El buen comportamiento de los activos de riesgo se contagió a los mercados de renta fija. Por cuarto año consecutivo, los bonos "high yield" han sido el mejor sector gracias a que la combinación de unas tirs totales altas y unos diferenciales más estrechos disparó la rentabilidad por encima del 8%. No obstante, el tramo subordinado tanto corporativo como financiero tuvo un rendimiento semejante al "high yield" con menor volatilidad. Por su parte, el crédito "" de mayor duración ha obtenido peores resultados, dado el aumento de las tirs de la deuda pública. En este sentido, los bonos europeos fueron más rentables que los estadounidenses, ya que los inversores consideraron más probable el descenso de los tipos de interés en el Viejo Continente, a la luz de sus peores perspectivas económicas. Sin embargo, los bonos del Tesoro de EE. UU. se beneficiaron de sus altas tirs de base y han acabado registrando una rentabilidad positiva del 0,6% en el año.

La tendencia de desinflación generalizada que marcó la primera mitad de 2024 hizo que los bancos centrales se sintiesen lo suficientemente seguros de poder empezar a normalizar la política monetaria durante el verano. Sin embargo, el último tramo del año ha resultado más duro de lo que esperaban los mercados, y fuera de Europa los inversores moderaron sus expectativas de bajadas de tipos. En consecuencia, la rentabilidad de la deuda pública global en 2024 ha sido del -3,1%. Los gilts del Reino Unido han registrado los peores resultados de la renta fija, debido a que la mayor duración de la deuda británica los hizo especialmente sensibles al aumento de las tirs.

Los bonos soberanos japoneses también han tenido peores resultados que los de otras regiones, ya que el Banco de Japón fue el último de los grandes bancos centrales en poner fin a los tipos negativos durante su reunión de marzo, en la que además levantó sus medidas de control de la curva de tipos. Por el contrario, la debilidad económica en Europa ha hecho que los bonos del continente superasen a los demás. Los problemas se acumularon en Alemania, aunque la actividad se mantuvo relativamente sólida en los países periféricos. Esto hizo que los diferenciales de estos últimos se estrechasen, y los bonos italianos registraron los mejores resultados con una rentabilidad del 5,3% en 2024. El colapso de dos Gobiernos en Francia hizo que los inversores se preocupasen por la trayectoria de la deuda del país. En este contexto, el diferencial francés se amplió en 30 pb frente al alemán y, a día de hoy, supera al español por primera vez desde la crisis financiera mundial.

Durante el año 2024, los diferenciales de crédito investment grade europeo se estrecharon 36 pb cerrando en +102 pb, bajando la media a largo plazo (cerca de 120 pb). Por su parte, los diferenciales de crédito investment grade en EE. UU. se estrecharon 19 pb en el año, cerrando en +80 pb (comenzaron el año en +99).

En resumen, 2024 fue un año de estabilización económica global, pero con un crecimiento que se mantuvo por debajo de los niveles pre-pandemia. La resiliencia de algunas economías importantes, como Estados Unidos, contrastó con el desempeño más débil de otras regiones. Los desafíos estructurales, como el envejecimiento poblacional y la baja productividad, siguieron frenando el crecimiento en muchas economías, mientras que los riesgos geopolíticos y financieros mantuvieron un panorama de incertidumbre para el futuro cercano.

Por lo que respecta a las divisas principales, dólar, euro, libra, yen, yuan, peso mejicano y real brasileño el comportamiento ha estado marcado por:

Volatilidad: Se ha observado un incremento en la volatilidad del mercado de divisas debido a la incertidumbre económica global y las tensiones geopolíticas.

Políticas monetarias: Las decisiones de los principales bancos centrales sobre tipos de interés han sido un factor determinante en los movimientos de las divisas.

Recuperación económica desigual: La diferencia en el ritmo de recuperación entre países ha influido en el valor relativo de las monedas.

Uno de los riesgos que hay que seguir de cerca estriba en que la economía y los mercados se calienten tanto que se

produzca una situación «sin aterrizaje» en Estados Unidos. Si ese escenario se consolidara, existe la posibilidad de que la inflación reapareciera como un riesgo macroeconómico notable, con grandes implicaciones para las perspectivas políticas de la Reserva Federal estadounidense. Aunque un resultado sin aterrizaje significaría que EE. UU. ha pasado a una trayectoria de mayor crecimiento, también implicaría que los tipos de mercado podrían permanecer en cotas más altas durante más tiempo. Tipos de interés reales positivos pueden ser la antesala de un “derating” en múltiplos de valoración y una expansión de diferenciales de crédito

Mientras tanto, parece que los retos a los que se enfrenta China revisten una naturaleza muy diferente. Los obstáculos estructurales de China siguen siendo considerables. El sector inmobiliario se encuentra en una situación muy delicada, la deuda de las administraciones locales resulta ingente, los riesgos de deflación son elevados, existe un exceso de capacidad sistémica en el sector industrial y la demografía es adversa. Consciente de estos retos, el Gobierno chino intenta reactivar la economía mediante un amplio paquete de medidas políticas, aunque seguimos siendo escépticos sobre la eficacia con que se abordarán estos problemas. Si observamos el telón de fondo mundial, nos encontramos ante la gran bifurcación, con crecimiento y unas políticas monetarias que muestran cada vez más signos de divergencia, un entorno propicio para los gestores activos de activos mundiales.

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 titulaciones).

La composición a cierre del semestre del fondo es de un 54,23% en renta variable y un 45,77% 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. 0,18 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).

El Sharpe Ratio del fondo está por encima de 1,20 situándose dentro del primer decil de los fondos de su categoría registrados en España. 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 rebalances 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. Es de esperar que la desviación vs. el benchmark (Tracking Error) sea mayor que la media de la industria ya que el objetivo del fondo es generar alfa.

Mantenemos exposición a renta variable via venta de Puts de dos compañías: una ligada a la exploración y producción, refino y marketing de crudo que es Repsol y otra ligada a la construcción y diseño de módulos y paneles solares, First Solar. En ambos casos con la idea de ir tomando una posición si bien es posible que consolidemos la prima a vencimiento. La estrategia va orientada a invertir en valores estructurales a precio atractivo aprovechando la volatilidad alta de las compañías. En los dos casos el vencimiento es marzo de 2025. V/ Opción Put s/Repsol 03/25 11,5 y V/ Opc. PUT Opción Put s/First Solar 190 03/25.

Creemos que, aunque los márgenes se ralenticen continuará habiendo crecimiento de beneficios por lo que, aunque estamos en una posición intermedia de exposición a renta variable vamos a mantener este nivel a comienzos de año. Realmente los márgenes siguen en el nivel más alto de los últimos 20 años: el 12m forward margen EBIT del MSCI 16.5% actual está por encima del pico pre covid de 15.2% y del 13.3% medio de las dos últimas décadas.

Identificación de tendencias estructurales. Algunos ejemplos de estas macrotendencias que logramos instrumentar en el fondo durante el 2024 son:

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.

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).

¿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 Intelligence (AI), y (iv) Internet of Things (IoT) que resultan en un aumento generalizado y significativo en productividad. A la DT también se le conoce como the Second Machine Age o the Fourth Industrial Revolution.

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. En derivados de renta variable hemos vendido calls de empresas de semiconductores al haber tenido un comportamiento mucho mejor que los índices.

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. En 2024, el mercado nos dio algunas oportunidades muy especiales de comprar compañías a descuento de su valor intrínseco. (Broadcom, Disney, Merlin, Pepsi etc).

Los valores que más pesan en el fondo en renta variable son Broadcom tras la compra de VM Ware con un 4,44%, y Amazon con un 4,06 % y en renta fija son subordinadas financieras de Banco Santander con un 3,26%, Obgs. Caixabank 5.25% Perp con un 3,06 e híbridos corporativos.

La concentración en empresas de semiconductores y en Microsoft y Amazon en renta variable junto con el mayor peso en deuda subordinada en renta fija explica el buen comportamiento del fondo a lo largo del semestre.

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.

En renta variable se ha procedido a la compra de Accs. Qualcomm Inc. (USD), Accs. STARWOOD PROPERTY TRUST INC, Accs. Visa Inc Class A, Accs. First Solar Inc y Accs. AMERICOLD REALTY TRUST. En cuanto a las ventas se ha procedido a vender Accs. AMERICOLD REALTY TRUST; Accs. CVS Corp; Accs. Intel Corporation (USD); Accs. Broadcom Inc; Accs. Broadcom Inc; Accs. STARWOOD PROPERTY TRUST INC; Accs. Lyondellbasell Indu-CI A; Accs. Walt Disney Company (USD); Accs. Broadcom Inc; Accs. BT Group PLC-W/I; y Accs. Fedex Corp.

En renta fija se ha procedió a la compra de Obgs. BANCO SANT SA 9.625. Por otro lado, hemos realizado las siguientes ventas o acudido a ofertas de recompra o canje Obgs. Lloyds Bank 4,947%; y Obgs. Lloyds Bank 4,947%.

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. Mantenemos exposición a renta variable via venta de Puts de dos compañías: una ligada a la exploración y producción, refino y marketing de crudo que es Repsol y otra ligada a la construcción y diseño de módulos y paneles solares, First Solar. En ambos casos con la idea de ir tomando una posición si bien es posible que consolidemos la prima a vencimiento. La estrategia va orientada a invertir en valores estructurales a precio atractivo aprovechando la volatilidad alta de las compañías. En los dos casos el vencimiento es marzo de 2025. V/ Opción Put s/Repsol 03/25 11,5 y V/ Opc. PUT Opción Put s/First Solar 190 03/25. Durante este semestre han vencido las calls vendidas sobre acciones de semiconductores americanos, Broadcom y Qualcomm en donde hemos consolidado la prima o entregado las acciones en caso de que haya alcanzado el strike. Hemos vendido futuros de dividendo del Eurostoxx pues por primera vez en mucho tiempo la curva estaba positiva y los dividendos descontados se correspondían con lo anunciado por las compañías con lo que cualquier evento o desviación podría generar revisiones a la baja.

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 como el supuesto de la venta de Puts de Repsol.

Al final del periodo, 31/12/2024, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,59 años y con una TIR media bruta 5,42%.

c) Índice de referencia.

N/A

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

A 31 de diciembre el fondo cuenta con 170 participes habiendo superado en tiempo y forma los 100 participes desde la fecha de su lanzamiento. A 31 de diciembre, el patrimonio del fondo de la clase A se situó 19.883 (en miles) €, con un valor liquidativo de 1,3298€ por participación cuya titularidad corresponde a 54 participes. El patrimonio del fondo de la clase B se situó en 6.514 (en miles) €, con un valor liquidativo de 1,2952€ por acción cuya titularidad corresponde a 54 participes. El patrimonio del fondo de la clase C se situó 6.455 (en miles) €, representado por 72 participaciones con un valor liquidativo de 1,2880€ por participación. La clase A ha tenido una rentabilidad de 2,96%. La clase "B" ha tenido una rentabilidad del +2,72% en el semestre. La clase "C" por su parte obtuvo una rentabilidad de +2,33% en el mismo período con cierre 31 de diciembre. 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 encima de la rentabilidad del 1,81% 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, 0,44% 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 0,18 veces.

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

El rendimiento del fondo puede ser comparable con el fondo de fondos mixto de la misma gestora, que obtuvo una rentabilidad del 3,41 % debido principalmente a que el fondo mixto WAM Global Allocation es un fondo de fondos global mientras que el GC High Conviction invierte en directo mayoritariamente. La distinta composición sectorial en renta variable explica la diferencia junto con la rentabilidad media de la cartera de renta fija en directo del fondo GC High Conviction que ha sido más elevada durante el primer semestre pero menor que la del fondo de fondos durante este segundo semestre.

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 2,75% en el bono alemán.

El movimiento de tipos de los últimos días se ha debido tanto a cuestiones políticas como a datos macroeconómicos.

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.

Es muy importante tener presente que la tecnología, software, semiconductores, robótica etc creemos que seguirá siendo una buena inversión. Para proteger los márgenes de beneficios, las empresas tienen una vía clara para aumentar la productividad: la tecnología. Esto significa invertir y adoptar un mayor uso de robots e inteligencia artificial cuando sea factible, en lugar de depender excesivamente de la mano de obra.

En renta variable se ha procedido a la compra de Accs. Qualcomm Inc. (USD), Accs. STARWOOD PROPERTY TRUST INC, Accs. Visa Inc Class A, Accs. First Solar Inc y Accs. AMERICOLD REALTY TRUST. En cuanto a las ventas se ha procedido a vender Accs. AMERICOLD REALTY TRUST; Accs. CVS Corp; Accs. Intel Corporation (USD); Accs. Broadcom Inc; Accs. Broadcom Inc; Accs. STARWOOD PROPERTY TRUST INC; Accs. Lyondellbasell Indu-CI A; Accs. Walt Disney Company (USD); Accs. Broadcom Inc; Accs. BT Group PLC-W/I; y Accs. Fedex Corp.

En renta fija se ha procedió a la compra de Obgs. BANCO SANT SA 9.625. Por otro lado, hemos realizado las siguientes ventas o acudido a ofertas de recompra o canje Obgs. Lloyds Bank 4,947%; y Obgs. Lloyds Bank 4,947%.

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 5,92%.

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. Mantenemos exposición a renta variable via venta de Puts de dos compañías: una ligada a la exploración y producción, refino y marketing de crudo que es Repsol y otra ligada a la construcción y diseño de módulos y paneles solares, First Solar. En ambos casos con la idea de ir tomando una posición si bien es posible que consolidemos la prima a vencimiento. La estrategia va orientada a invertir en valores estructurales a precio atractivo aprovechando la volatilidad alta de las compañías. En los dos casos el vencimiento es marzo de 2025. V/ Opción Put s/Repsol 03/25 11,5 y V/ Opc. PUT Opción Put s/First Solar 190 03/25. Durante este semestre han vencido las calls vendidas sobre acciones de semiconductores americanos, Broadcom y Qualcom en donde hemos consolidado la prima o entregado las acciones en caso de que haya alcanzado el strike. Hemos vendido futuros de dividendo del Eurostoxx pues por primera vez en mucho tiempo la curva estaba positiva y los dividendos descontados se correspondían con lo anunciado por las compañías con lo que cualquier evento o desviación podría generar revisiones a la baja.

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 como el supuesto de la venta de Puts de Repsol.

Al final del periodo, 31/12/2024, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,59 años y con una TIR media bruta 5,42%.

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 8,89% 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 5,18%. Recogemos el Var de la clase más elevada.

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 0,012% sobre el patrimonio medio desde el 30 de junio. Los proveedores de estos servicios han sido Creditsights, Banco Santander y Bernstein. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el primer semestre de 2025 se estima en un 0,011% 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.

El fondo está expuesto a compañías value que pueden tomar el relevo a la tecnología. Se trata de compañías de alimentación y distribución como Pepsi o Starbucks, a farmacia especializada con Moderna, Biontech o Amgen, y mantenemos semiconductores en cartera en compañías a lo largo de la cadena de valor.

Gestionamos el riesgo a través de la diversificación, un asset allocation activo entre renta fija y variable, una buena TIR a la call de la cartera de renta fija, una exposición a distintas divisas.

La narrativa de los dos últimos años ha girado en torno al derating y rerating, con unos beneficios resistiendo más de lo esperado. El concepto de calidad y poder de fijar los precios, que son los dos grandes atributos de esta cartera, deberían ayudar en tiempos de desaceleración económica y destrucción de demanda. El gran comportamiento del mercado que hemos vivido desde octubre de 2023 ha estado provocado por valoraciones más altas en vez de por mejora de beneficios. De hecho, hasta un 90% del movimiento se explica realmente por expansión de múltiplos. Unas condiciones financieras más laxas, subida de la liquidez y un apoyo fiscal continuado, en el contexto de un consenso que estaba bastante a finales de 2023 han estado detrás de todo esto.

El ROCE del fondo es muy elevado sobre todo gracias al margen bruto de las compañías. Esta calidad está reflejada en el múltiplo PER, aunque la conversión de FCF de la cartera es muy alta dado su fuerte retorno sobre el capital. La estrategia es de estilo de inversión de compañías de calidad y en un año de tipos a la baja, y potencial alcista en los beneficios por los vientos de cola de la inteligencia artificial, tiene sentido tener un fondo como este en la cartera.

El fondo mantiene compañías que están bien posicionadas para el largo plazo: son modelos de negocio de calidad, con un sólido perfil financiero, capacidad de generar cash, beneficiarse del crecimiento secular y en muchos casos ofrecen oportunidad de creación de valor en sus mercados finales mediante menores costes y mayor eficiencia. Seguimos valorando el entorno, evaluando negocios innovadores y disruptivos y cualquier oportunidad de inversión que mejore las

perspectivas de la cartera.

Las estimaciones de beneficios, sin embargo, siguen descontando un escenario o bien de soft landing o de no landing. Es decir, el mercado habla de un ciclo de bajadas de tipos sin que se vaya a producir una desaceleración económica. El consenso en beneficios del MSCI World espera +8% en el 2025 y creciendo dos dígitos en el 2025, lo que implícitamente asume que los márgenes siguen subiendo desde los altos niveles en los que están ya. Es cierto que este crecimiento está muy sesgado por las empresas tecnológicas.

Las valoraciones de la renta variable están bastante ajustadas, sobre todo relativo a los bonos: PER forward MSCI World 18x es un múltiplo alto vs la historia incluso excluyendo las 7 Magníficas, y el earnings yield del MSCI World vs el yield 10yr US Treasury está en mínimos de los últimos 20 años. En PER de Estados Unidos está muy por encima de su media histórica tanto a futuro como normalizado a 5 y 10 años.

Por eso 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.

La tecnología estadounidense destaca en múltiples aspectos, pero su liderazgo en el mercado no es eterno; es posible que los inversores busquen rendimientos en otros lugares.

El ajuste en la tasa de descuento vía tipos de interés y prima de riesgo no se ha producido. El crecimiento se valora en el numerador en el incremento de los flujos en un modelo de descuento, pero dónde verdaderamente impacta es en el denominador, pues resta a perpetuidad sobre el coste medio ponderado del capital. Los tipos a largo están subiendo y debe reflejarse en las valoraciones a medio plazo.

En lo referente a la exposición a dólar mantenemos la exposición en el 56,88% por la distribución geográfica y sectorial del fondo. Consideramos que cubrir la divisa en renta variable no está tan justificado como en renta fija.

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 Novacaixagalicia 6,00 2026-01-20	EUR	796	2,42	781	2,28
ES0244251015 - RENTA FIJA BERCAJA 2,75 2030-07-23	EUR	587	1,79	580	1,69
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	996	3,03	974	2,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.379	7,24	2.335	6,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.379	7,24	2.335	6,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	1.300	3,96	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	790	2,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.300	3,96	790	2,30
TOTAL RENTA FIJA		3.679	11,20	3.125	9,11
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	745	2,27	695	2,03
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	850	2,59	870	2,54
TOTAL RV COTIZADA		1.595	4,86	1.566	4,57
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		1.595	4,86	1.566	4,57
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM DURACIÓN 0-3 FI	EUR	1.591	4,84	1.542	4,50
TOTAL IIC		1.591	4,84	1.542	4,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.865	20,90	6.233	18,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US05971KAP49 - BONO BANCO SANTANDER SA 9,63 2048-11-21	USD	1.061	3,23	0	0,00
USF1067PAB25 - BONO BNP PARIBAS 4,63 2027-01-12	USD	530	1,61	504	1,47
XS1043545059 - RENTA FIJA LLOYDS TSB GROUP PLC 4,95 2049-06-27	EUR	0	0,00	592	1,73
PTBCPGOM067 - BONO BANCO COMERC PORTUGU 4,00 2026-11-17	EUR	798	2,43	771	2,25
XS2131567138 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2025-09-22	EUR	0	0,00	556	1,62
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND GROU 7,50 2049-05-19	EUR	611	1,86	611	1,78
US456837AR44 - BONO ING GROEP NV 5,75 2049-05-16	USD	190	0,58	179	0,52
XS2187689034 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 3,50 2049-06-17	EUR	596	1,81	592	1,73
XS2391790610 - BONO BRITISH AMERICAN TOB 3,75 2049-09-27	EUR	383	1,16	366	1,07
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2049-05-01	EUR	99	0,30	98	0,28
XS2124979753 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2049-02-27	EUR	398	1,21	390	1,14
XS1679216801 - BONO JULIUS BAER GROUP LT 4,75 2048-09-12	USD	0	0,00	368	1,07
USF8500RAB80 - BONO SOCIETE GENERALE 4,75 2049-05-26	USD	732	2,23	670	1,95
XS2282606578 - RENTA FIJA Abertis Infraestruct 2,63 2049-01-26	EUR	0	0,00	384	1,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2108494837 - RENTA FIJA Erste Group Bank 3,38 2027-04-15	EUR	742	2,26	709	2,07
XS2121441856 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 3,88 2049-06-03	EUR	774	2,36	720	2,10
USF1R15XK367 - RENTA FIJA BNP 7,38 2049-08-19	USD	202	0,62	192	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.115	21,66	7.702	22,46
XS2131567138 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2025-09-22	EUR	555	1,69	0	0,00
FR0013367612 - RENTA FIJA ELEC DE FRANCE 4,00 2024-07-05	EUR	0	0,00	399	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		555	1,69	399	1,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.670	23,35	8.101	23,62
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		7.670	23,35	8.101	23,62
US85571B1052 - ACCIONES Starwood Property Tr	USD	1.129	3,44	548	1,60
US03064D1081 - ACCIONES Americold Realty Tru	USD	779	2,37	632	1,84
US09075V1026 - ACCIONES Biontech SE	USD	693	2,11	473	1,38
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	438	1,33	1.208	3,52
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	1.460	4,44	2.446	7,14
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	711	2,17	1.010	2,95
NL0009434992 - ACCIONES Lyondellbaseil	USD	0	0,00	304	0,89
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	1.023	3,11	453	1,32
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC.	USD	869	2,65	675	1,97
US3364331070 - ACCIONES Accs. First Solar In	USD	630	1,92	0	0,00
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	0	0,00	369	1,08
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	665	2,02	863	2,52
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	774	2,35	793	2,31
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	0	0,00	848	2,47
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	845	2,57	993	2,90
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	817	2,49	856	2,50
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	1.016	3,09	930	2,71
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	581	1,77	815	2,38
US0311621009 - ACCIONES Amgen Inc.	USD	642	1,95	744	2,17
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	1.044	3,18	861	2,51
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	0	0,00	423	1,23
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	769	2,34	769	2,24
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	1.335	4,06	1.136	3,32
TOTAL RV COTIZADA		16.221	49,36	18.149	52,95
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		16.221	49,36	18.149	52,95
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		23.891	72,71	26.251	76,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.756	93,61	32.483	94,75

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:

- 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.
- 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.
- 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 los estándares y principios de conducta definidos por la entidad.

El importe total de remuneraciones durante el año 2024 a nuestros empleados asciende a:

Una remuneración fija de 1.484.708,33 euros, correspondiente a 17 empleados; este importe se corresponde íntegramente a salarios.

La retribución variable de 15 empleados asciende a 312.176 Euros con cargo al ejercicio 2024.

De los 17 empleados de la sociedad, 2 pertenecen al colectivo de altos cargos, con una retribución fija de 415.000 euros.

Los dos altos cargos no recibirán retribución variable.

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 209.192.000 euros (626,33% del patrimonio medio del periodo) y de vencimiento por 209.219.859,17euros (626,42% del patrimonio medio del periodo).