

WAM DURACION 0-3 FI

Nº Registro CNMV: 5557

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Depositario: BANCO INVERSI, S.A.

Auditor:

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

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating

Depositario: ND

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

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

Dirección

PS. Castellana, 110, 4º
28046 - Madrid

Correo Electrónico

info@welcome-am.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/10/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio, incluidas IIC del grupo) al menos un 70% de la exposición total 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). Podrá tener hasta un 25% de exposición en instrumentos financieros derivados de renta fija con rentabilidad ligada al riesgo de crédito de emisores públicos o privados OCDE.

La exposición máxima a renta variable podrá ser hasta un 30% y únicamente proveniente de la conversión de bonos contingentes convertibles. Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, aunque hasta un 20% de la exposición total podrá ser de países emergentes.

La duración media de la cartera será de 0-3 años, aunque en general no excederá de 2 años.

Se invertirá al menos un 50% 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. A los efectos del requisito de rating mínimo, bastará con que se cumpla por una cualquiera de las agencias de calificación que en cada momento estén registradas para desarrollar su actividad en la Unión Europea.

La exposición al riesgo divisa no excederá el 15% de la exposición total.

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	0,31	0,26	0,31	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,45	2,87	3,45	2,59

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	46.679.830,64	42.311.341,51	133	108	EUR	0,00	0,00	5000000	NO
CLASE B	31.638.340,80	18.064.707,27	328	156	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	47.665	42.085	18.197	2.625
CLASE B	EUR	31.967	17.811	6.561	664

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	1,0211	0,9947	0,9439	0,9980
CLASE B	EUR	1,0104	0,9859	0,9389	0,9962

(*)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		0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,66	1,06	1,58	2,11	1,81	5,38	-5,42		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	16-04-2024	-0,14	03-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	07-05-2024	0,14	07-05-2024		

(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	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,68	0,66	0,69	1,25	1,09	2,37	3,17		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,75	2,75	2,91	3,10	3,31	3,10	4,10		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,10	0,10	0,11	0,10	0,41	0,43	0,22	

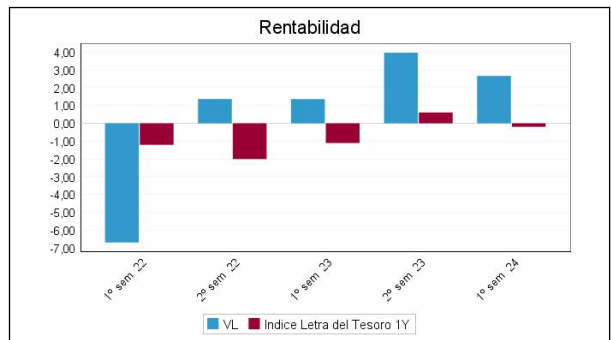
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,48	0,97	1,49	2,03	1,72	5,01	-5,75		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	16-04-2024	-0,14	03-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	07-05-2024	0,14	07-05-2024		

(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	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,68	0,67	0,69	1,25	1,09	2,37	3,17		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,78	2,78	2,94	3,13	3,34	3,13	4,14		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,77	0,31	

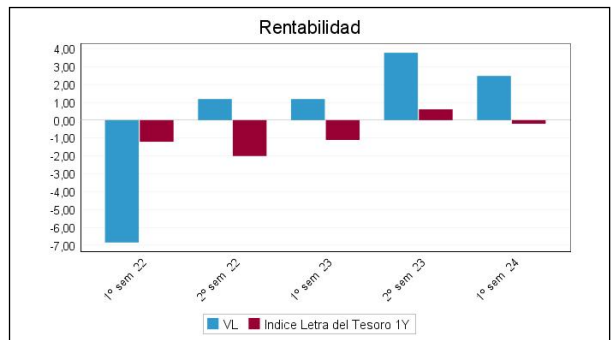
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	69.706	317	2,59
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	31.585	165	9,64
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	24.415	177	2,72
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

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

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	76.956	96,64	59.005	98,51
* Cartera interior	23.578	29,61	22.681	37,87
* Cartera exterior	52.295	65,67	35.410	59,12
* Intereses de la cartera de inversión	1.083	1,36	914	1,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.596	3,26	772	1,29
(+/-) RESTO	79	0,10	120	0,20
TOTAL PATRIMONIO	79.632	100,00 %	59.896	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	59.896	53.358	59.896	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,79	7,77	25,79	310,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,52	3,83	2,52	-18,70
(+) Rendimientos de gestión	2,81	4,13	2,81	-15,68
+ Intereses	2,04	2,19	2,04	15,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,96	2,15	0,96	-44,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,05	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	-0,26	-0,21	1,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,00	0,06	-4.670,26
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	-1.021,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,30	-0,29	23,41
- Comisión de gestión	-0,21	-0,20	-0,21	29,18
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	21,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	38,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,96
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-12,64
(+) 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)	79.632	59.896	79.632	

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

3. Inversiones financieras

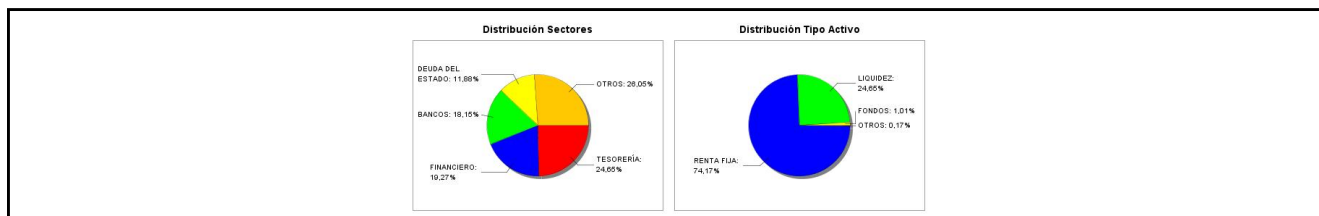
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.457	8,11	9.336	15,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.121	1,41	1.099	1,84
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	16.000	20,09	12.245	20,44
TOTAL RENTA FIJA	23.578	29,61	22.681	37,88
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	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 INTERIOR	23.578	29,61	22.681	37,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	51.484	64,68	33.294	55,57
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	51.484	64,68	33.294	55,57
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	802	1,01	2.091	3,49
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	52.286	65,69	33.385	59,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	75.864	95,30	58.066	96,94

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
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	V/ Futuro s/Euro-BTP 09/24	2.331	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	V/ Futuro s/US Bond 10Y 09/24	1.526	Inversión
Total subyacente renta fija		3858	
Euro	V/ Futuro Euro Yen CME 09/24	1.461	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1461	
TOTAL OBLIGACIONES		5318	

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

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 1.824.721.833,35 euros (2.621,79% del patrimonio medio del periodo (69.598.363,02) y de vencimiento por 1.821.240.636,90 euros (2.616,79% del patrimonio medio del periodo).

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año, hemos ido tomando posiciones y rebalanceando la cartera según aumentaba el patrimonio por entrada de partícipes, buscando oportunidades de manera selectiva siendo cautos en duración. Por otro lado, hemos acudido a ofertas de recompra anticipada de ciertos bonos en cartera, tratando de sustituirlos por bonos subordinados de alto carry y reducida duración, o por bonos senior con grado de inversión a corto plazo. A su vez, hemos construido una pequeña cartera de bonos flotantes aprovechando que estos estaban sobre pagando por las expectativas de bajadas de tipos en primer lugar, y por la falta de flujo inversor. Continuamos con una cartera "Barbell", tomando posiciones en deuda de gobiernos a corto plazo, y a su vez invirtiendo en crédito de alta beta, como son la deuda subordinada tanto financiera como corporativa. Durante estos meses, nos hemos beneficiado del ejercicio de call de varios emisores. Durante el final del semestre hemos tomado posiciones en bonos de emisores franceses denominados en dólares a tires muy elevadas, aprovechándonos de las salidas del tenedor extranjero ante el temor por las elecciones en Francia. Las inversiones se han centralizado en emisiones benchmark para garantizar que sean líquidas y podamos ser activos en la gestión.

Dados estos hechos hemos aprovechado a seguir construyendo la cartera, tanto en la parte de deuda pública como posiciones en crédito con posiciones como las siguientes compras: Obgs. UBS Float 16/01/26; Obgs. BANCO DE SABADELL SA 3.5; Obgs. CCTS EU 4.549; Obgs. NATWEST MARKETS PLC 4.536; Obgs. BANK OF NOVA SCOTIA 4.47%; Obgs. BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,5%; Obgs. Caixabank 5.25% Perp; Obgs. BANCO COMERC PORTUGUES 4.0; Obgs. Unicredit SPA 3,875% Perp; Obgs. ELECTRICITE DE FRANCE SA 2.875; Obgs. Abanca 6% Perp 01/26; Obgs. ING Groep NV FI 26/09/29; Obgs. KBC GROUP NV 1.625; Obgs. SACE SPA 3.875% Perp; Obgs; Erste Group Bank 3,375% Perp; Obgs. TRATON FINANCE LUX SA 4.125; Obgs. BAYER AG 2.375% 2079; Obgs. SOCIETE GENERALE 4.75 26/05/2049; Obgs. BNP PARIBAS 4.625 US.

Por otro lado, hemos realizado las siguientes ventas o acudido a ofertas de recompra o canje: Obgs. ALLIANZ SE 3.375; Parts. Aberdeen Liq Lx-Us Dollar; Obgs. Telefonica Europe 4.375% Perp; Obgs. Santander 4,75% Perpetual; Obgs. Erste Group Bank 5,125% Perp.

Mantenemos posiciones en derivados. Tanto como posiciones en futuros de gobiernos, como futuros de divisa, habiendo cerrado la posición de cobertura en Futuros Euro Currency. Al final del periodo, 30/06/2024, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,82 años y 0,55 con derivados y con una TIR media bruta 4,84%.

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 en 47.664.533,95 euros, representado por 46.679.830,64237 participaciones con un valor liquidativo de 1,02109 por acción cuya titularidad corresponde a 133 participes. El patrimonio del fondo de la clase B se situó 31.967.003,77 euros, representado por 31.638.340,79666 participaciones con un valor liquidativo de 1,01039 por acción cuya titularidad corresponde a 315 participes. El patrimonio a 30 de junio era 79.631.537,72€. La subida de patrimonio efectivo del fondo en el periodo viene explicada por la entrada de participes del fondo. La clase A ha tenido una rentabilidad de +2,66% y la clase B +2,48%. La rentabilidad del fondo se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,20% del índice de Letras del Tesoro a 1 año. La diferencia de rentabilidad viene explicada en gran medida por la exposición a deuda de alta beta del fondo, que ha tenido un excelente comportamiento con el fuerte estrechamiento en los spreads de crédito en la primera parte del año, unido a la baja duración media de la cartera del fondo. La liquidez en cuenta corriente en Euros que supere el 1% del patrimonio se está remunerando. La liquidez a final de semestre se situaba en un 23% del patrimonio del fondo, concentrada en 3,2% en el depositario y un 20,10% en repo a día. La liquidez en dólares no está remunerada. 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 0,21 para la clase A y de 0,38 para la clase B, siendo en su totalidad gastos directos.

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

El rendimiento del fondo no es comparable al resto de fondos al no tener el mismo perfil.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han comprado:

Obgs. UBS Float 16/01/26; Obgs. BANCO DE SABADELL SA 3.5; Obgs. CCTS EU 4.549; Obgs. NATWEST MARKETS PLC 4.536; Obgs. BANK OF NOVA SCOTIA 4.47%; Obgs. BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,5%; Obgs. CaixaBank 5.25% Perp; Obgs. BANCO COMERC PORTUGUES 4.0; Obgs. Unicredit SPA 3,875% Perp; Obgs. ELECTRICITE DE FRANCE SA 2.875; Obgs. Abanca 6% Perp 01/26; Obgs. ING Groep NV FI 26/09/29; Obgs. KBC GROUP NV 1.625; Obgs. SACE SPA 3.875% Perp; Obgs; Erste Group Bank 3,375% Perp; Obgs. TRATON FINANCE LUX SA 4.125; Obgs. BAYER AG 2.375% 2079; Obgs. SOCIETE GENERALE 4.75 26/05/2049; Obgs. BNP PARIBAS 4.625 US.

Durante el periodo se han vendido: Obgs. ALLIANZ SE 3.375; Parts. Aberdeen Liq Lx-Us Dollar; Obgs. Telefonica Europe 4.375% Perp; Obgs. Santander 4,75% Perpetual; Obgs. Erste Group Bank 5,125% Perp.

Por otro lado se han realizado los roll-over de las posiciones en Futuro s/Euro-BTP ; Futuro s/US Bond 10Y; Futuro Euro Yen CME y se cerró la posición de 17 Futuros Euro Currency de marzo(venta).

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 9,35% debido a la venta de 15 Futuro s/US Bond 10Y; venta de 20 Futuro s/Euro-BTP; venta de 12 Futuro Euro Yen CME; posición hasta cierre vendiendo 17 Futuro Dólar Euro FX CME; y todos los roll overs correspondientes en fechas cercanas a sus vencimientos.

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 0,68% en el último semestre. 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 al final del periodo ha sido del 2,75% en clase A y de un 2,78% clase B.

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/2024/06/WELCOMEAM__Politica-de-implicacion_V1_17_04_2023.pdf).

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante los 6 últimos meses del año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,004% sobre el patrimonio medio desde el 1 de enero. Los proveedores de estos servicios han sido Creditsights y Banco Santander. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el primer semestre de 2024 se estima en un 0,005% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Banco Santander y Creditsights.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguimos con una estrategia barbell: 53% activos de beta baja (23% liquidez, 13% gobiernos a corto plazo, 15% deuda senior, 2% pagarés), 47% activos de beta alta con calls cercanas (16% híbridos corporativos, 18% AT1s, 10% Tier 2, y 2% aseguradoras).

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.

En lo referente a la política, los resultados de las elecciones europeas y del debate televisivo entre Donald Trump y Joe Biden han dejado a los mercados escépticos sobre futuros ajustes fiscales. En Europa, da la impresión que vamos a asistir a una cierta parálisis política tras los varapalos sufridos por los gobiernos del eje franco alemán. Complicando aún más la situación la convocatoria de elecciones en Francia, con su correspondiente inestabilidad política. Esa falta de visibilidad de un futuro ajuste fiscal ha llevado las tires de la deuda pública hacia arriba.

El movimiento de normalización de los tipos reales, tras la masiva intervención de los bancos centrales, derivadas de las sucesivas crisis, que empiezan con la financiera de 2007/08, continua con diferentes crisis intermedias, y finalizan con la de la pandemia, debería continuar en Europa a diferencia de EE.UU., donde ya se ha realizado gran parte del proceso de

normalización.

Los tipos reales en Europa pasaron del 2.5% a niveles de -2%, y en la actualidad están en el 0.59% tras haber tocado el 1%. En nuestra opinión, llegamos al pico de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, y a partir de ahí se comportaron de distinta manera.

Aunque, en línea con lo que esperábamos, las expectativas de bajadas de tipos en EE.UU se están relajando en el tiempo y en su profundidad, seguimos pensando que se producirán más tarde de lo que está descontando el mercado. El mercado descuenta bajadas de 50 pb. a lo largo de 2024 (hace escasas semanas descontaba 150 pb.), empezando las bajadas ya en septiembre. En nuestra opinión, la Reserva Federal no bajará los tipos hasta después de las elecciones presidenciales de noviembre, y mientras, va a seguir centrado en la moderación de la reducción de balance.

Estas dos herramientas, aunque evidentemente están interrelacionadas, las va a utilizar para dos objetivos distintos. Mientras que la espera en la bajada de tipos la utiliza para continuar en su lucha contra la inflación (que avanza en la dirección correcta, pero no ha alcanzado su meta), la moderación en la reducción de balance la emplea para la estabilidad del sistema financiero. Y, de hecho, podríamos afirmar que ahora mismo tiene puesta su mirada en esta última herramienta.

En lo referente a los tipos de interés, ya afirmábamos hace tiempo que iban a estar en una prolongada meseta. Ahora mismo habría cuatro razones que impulsarían a la FED a retrasar esa bajada hasta después de las elecciones. Todo ello, aunque en las últimas semanas se han publicado datos que podrían indicar un final de ciclo: ISMs malos (tanto el manufacturero como el de servicios), confianza del consumidor cayendo, el único crédito que crece es el de las tarjetas, con tipos de interés superiores al 20%.

La primera y principal razón que apoyaría esa relativa tranquilidad de la FED es el empleo. Es cierto, que los datos del último mes fueron un poco más flojos, pero seguimos hablando de pleno empleo, 4%, y sobre todo, los puestos de trabajo sin cubrir siguen estando alrededor de 8,1 millones (muy lejos de los 6 millones habituales, aunque es cierto que en estos dos meses hemos asistido a un reducción de 400.000 vacantes). Principalmente son empleos de bajo valor añadido, pero genera una tensión salarial en esos sectores que, aun habiendo hecho pico, persiste. La única forma de cubrir estos puestos sería abrir la mano con la inmigración procedente del sur, medida que parece complicada en este momento del debate político.

En segundo lugar, nos encontramos con una situación geopolítica complicada, especialmente en lo referido a Oriente Medio. En el caso de que se produjera un enfrentamiento directo entre Israel e Irán (no es nuestro escenario base) el crudo podría dispararse con sus correspondientes efectos inflacionistas. Aunque evidentemente caería la actividad.

Como tercer motivo estarían las elecciones de noviembre. En un escenario en el que ganase Donald Trump las corrientes proteccionistas actuales se acelerarían, con su correspondiente efecto inflacionista. Además de lo que podría suponer una bajada de impuestos para dar algo de apoyo al consumo. Por último, está claro que la reducción real del déficit no sería su primer objetivo (situación que ya están contemplando los mercados en la actualidad).

Como cuarto y último motivo podríamos señalar el poso histórico de la Reserva Federal. No podemos olvidar que llevan décadas siendo criticados por su actuación durante los años 70. Tras subir los tipos del 5% al 12.5%, se asustaron y volvieron a bajarlos al 5%. Tras ello, vino el impulso de inflación y tuvieron que subir los tipos al 20%, dejando la economía en barbecho durante más de una década. Por tanto, no sería de extrañar que quisieran asegurar el control de la inflación antes de bajar los tipos. Sobre todo, porque no tienen una necesidad imperiosa al haber pleno empleo.

Además de todo ello, de manera estructural, parece claro que hemos entrado en un nuevo régimen de inflación distinto al de las dos primeras décadas de siglo que iría desde la incorporación de China en la Organización Mundial del Comercio en 2001 hasta la pandemia. Todo ello generará en los bancos centrales incertidumbre y debates sobre que fuerzas tendrán más peso, las deflacionistas (deuda, demografía y digitalización) o las inflacionistas (fragmentación de la globalización, descarbonización y conflictos geopolíticos).

En lo referente a la moderación de la reducción del balance, la FED ha dado ya sus primeros pasos (anunció que la reducción pasaría de -\$95.000 mm al mes a -\$60.000 mm al mes), y no nos extrañaría que continuara hasta dejar estable el balance. Todo ello para asegurar la estabilidad del sector financiero.

Hasta ahora, la reducción del balance de la FED no había tenido efecto ni en los mercados ni en la economía porque había un exceso de liquidez que guardaban los bancos USA en la propia FED mediante un repo inverso. A medida que reducía balance la FED, se ha ido reduciendo ese repo inverso desde los \$2,5trn hasta menos de \$400.000 mm.

El riesgo para la estabilidad del sistema financiero radica en que la crisis de los bancos regionales USA se controló de manera muy efectiva el año pasado, pero el problema en sus balances continua. Durante la pandemia les entró más de \$5trn en depósitos y compraron más de \$2,3 trn en bonos USA. Es decir, con financiación en el corto (depósitos) compraron activos a largo plazo (bonos USA), que tras las subidas de tipos han caído mucho en el precio. De tal manera, que si tuvieran mucha salida de depósitos tendrán que vender bonos con pérdidas, convirtiendo un problema de liquidez en un problema de solvencia.

Como inciso, habría que señalar que este problema no puede suceder en Europa porque la regulación es mucho más estricta. Por un lado, no puede haber esa diferencia de duración entre el pasivo y el activo, y por otro lado, la base de

depósitos tiene que estar mucho más diversificada (en el caso de SVB estaba muy concentrada regional y sectorialmente). Por todo ello, lo último que quiere la Reserva Federal es que se tensione el mercado monetario. Y para ello, prefiere que exista ese exceso de liquidez mientras van venciendo (con el paso de los años) esos bonos comprados a muy mal precio. Para que exista ese exceso de liquidez, lo normal es que llegue a parar la reducción de balance, con su consiguiente efecto inflacionista.

Estas son las razones y motivos por los que pensamos que la FED está mucho más centrada en la moderación de la reducción del balance que en la bajada de tipos.

A medida que estas expectativas del mercado, de bajada de tipos, van retardándose, los tipos largos deberían estabilizarse en niveles superiores al 4.50% en el bono a 10 años USA, con un cierto arrastre en el resto de las geografías. En este sentido, con una curva invertida (la americana en 35 pb y la alemana en 433 pb), no vemos todavía mucho incentivo a coger duración de tipos.

Por todo ello, estamos convencidos que debemos seguir en duraciones cortas (estamos en una duración de 0,82 años en la cartera de contado, 0.55 con derivados).

En el caso de Europa, hubiese parecido lógico que el BCE mantuviera los tipos estables durante cierto tiempo dado el miedo atávico a la inflación por parte del Bundesbank (madre del BCE) desde el proceso de hiperinflación que se produjo durante la república de Weimar, en los años 20 del siglo pasado. Pero lo cierto es que fueron presa de sus palabras y bajaron 0,25% en la reunión de junio. Creemos que no es la primera de una serie de bajadas continuas, si no que ahora entrarán en modo pausa, hasta una segunda bajada a final de año al son de la FED. En ese sentido pensamos que el mercado también está descontando excesivas bajadas de tipos.

Esa bajada de 0, 25% en junio se debió principalmente a honrar sus palabras (la había medio anunciado varias veces) y a reafirmar su autonomía respecto a la Reserva Federal. Pero hay que tener en cuenta que el estancamiento económico todavía no se ha trasladado al mercado laboral, que sigue en máximos históricos con 170 mm de empleados y un desempleo mínimo del 6.4%. Y aunque las subidas salariales han hecho pico, todavía están en niveles altos. Este punto, que ha mencionado Christine Lagarde, gobernadora del BCE, en sus comparecencias en Sintra, es él que preocupa al banco central pensando en posibles segundas rondas de inflación. A ello se añade el hecho de que la inflación subyacente está cayendo a un ritmo menor del esperado, 2,9% en el mes de junio.

Pese a ello, hay síntomas claros de ralentización económica. Existe una caída de la demanda interna, ya que por un lado el consumo privado se está sosteniendo sobre el ahorro, aunque derivado de las subidas salariales y caída de la inflación empieza a haber ganancias de renta disponible, por otro ya se empieza a plantear claramente la necesidad de una cierta reducción del déficit público (menor consumo público), y por último, tras la publicación de los últimos datos de crédito por el ECB se observa una importante ralentización.

En lo referente a la exposición a dólar, estamos en un nivel del 8%. Aprovechamos el estrés de los activos emitidos por emisores franceses en USD, derivado de la inestabilidad política en Francia, para incrementar un 3% en AT1s de bancos franceses en USD.

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, con tanta posición en liquidez y gobiernos a corto plazo, 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.

Como conclusión, pensamos que lo que resta de año va a ser muy bueno para obtener rentabilidad en renta fija. Creemos que va a haber distintos momentos de volatilidad para cargar la cartera, y obtener rentabilidad mediante una gestión activa y flexible, tanto en tipos, como en crédito.

Pensamos que se puede obtener alta rentabilidad con esta gestión activa y flexible, protegidos por la regulación.

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
ES0L02404124 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,32 2024-04-12	EUR	0	0,00	1.451	2,42
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,00 2024-03-08	EUR	0	0,00	971	1,62
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,89 2024-01-12	EUR	0	0,00	974	1,63
ES00000124W3 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	0	0,00	1.034	1,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.430	7,40
ES0865936019 - RENTA FIJA Novacaixagalicial 6,00 2026-01-20	EUR	1.757	2,21	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0244251015 - RENTA FIJA BERCAJA 2,75 2030-07-23	EUR	1.449	1,82	1.434	2,39
ES0813211010 - RENTA FIJA BBVA 6,00 2049-03-29	EUR	0	0,00	399	0,67
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	1.533	1,93	552	0,92
ES0840609004 - RENTA FIJA CAIXABANK 6,75 2049-09-13	EUR	0	0,00	800	1,34
ES205061007 - RENTA FIJA Canal Isabel III 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	962	1,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.739	5,96	4.146	6,93
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	759	0,95	759	1,27
ES0205061007 - RENTA FIJA Canal Isabel III 1,68 2025-02-26	EUR	959	1,20	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.719	2,15	759	1,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.457	8,11	9.336	15,60
XS2736440087 - PAGARE Grupo Acciona 4,76 2024-12-13	EUR	1.121	1,41	1.099	1,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.121	1,41	1.099	1,84
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	12.245	20,44
ES0000012108 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	16.000	20,09	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		16.000	20,09	12.245	20,44
TOTAL RENTA FIJA		23.578	29,61	22.681	37,88
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		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 INTERIOR		23.578	29,61	22.681	37,88
DE000BU22049 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 2,50 2026-03-19	EUR	6.451	8,10	0	0,00
IT0005331878 - BONO CCTS EU 4,55 2025-09-15	EUR	2.014	2,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.465	10,63	0	0,00
DE000BU0E030 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,24 2024-03-20	EUR	0	0,00	1.456	2,43
DE0001104909 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 2,20 2024-12-12	EUR	993	1,25	990	1,65
IT0005282527 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,45 2024-11-15	EUR	1.016	1,28	1.003	1,67
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.009	2,53	3.449	5,75
USF1067PAB25 - BONO BNP PARIBAS 4,63 2027-01-12	USD	1.679	2,11	0	0,00
DE000A3LGG1 - BONO TRATON FINANCE LUX S 4,13 2025-11-22	EUR	1.804	2,27	0	0,00
XS1043545059 - RENTA FIJA LLOYDS TSB GROUP PLC 4,95 2049-06-27	EUR	987	1,24	0	0,00
FR0013534351 - BONO Electricite de Franc 2,88 2026-12-15	EUR	1.860	2,34	0	0,00
PTBCPGOM0067 - BONO BANCO COMERC PORTUGU 4,00 2026-11-17	EUR	1.736	2,18	0	0,00
XS2733010628 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 4,47 2025-12-12	EUR	1.506	1,89	0	0,00
XS2745115597 - BONO NATWEST GROUP PLC 4,54 2026-01-09	EUR	1.507	1,89	0	0,00
ES0413860836 - BONO BANCO DE SABADELL SA 3,50 2026-08-28	EUR	1.503	1,89	0	0,00
XS1951093894 - BONO BANCO SANTANDER SA 7,50 2049-02-08	USD	0	0,00	1.269	2,12
USF43628B413 - BONO SOCIETE GENERALE 8,00 2048-09-29	USD	1.118	1,40	1.086	1,81
FR0014008FH1 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 0,88 2025-02-17	EUR	0	0,00	1.139	1,90
XS2131567138 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2025-09-22	EUR	1.112	1,40	1.117	1,87
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND GROU 7,50 2049-05-19	EUR	1.018	1,28	1.015	1,69
US06738EBG98 - BONO BARCLAYS PLC 8,00 2049-06-15	USD	0	0,00	1.081	1,80
XS2187689034 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 3,50 2049-06-17	EUR	1.477	1,86	1.458	2,43
XS1134541306 - BONO AXA SA 3,94 2049-11-07	EUR	398	0,50	396	0,66
XS2010044977 - BONO INGG FINANCE PLC 1,63 2079-12-05	EUR	395	0,50	392	0,65
DE000A13R7Z7 - BONO ALLIANZ SE 3,38 2049-09-18	EUR	0	0,00	990	1,65
XS1713462403 - BONO OMV AG 2,88 2049-06-19	EUR	0	0,00	299	0,50
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2049-05-01	EUR	980	1,23	962	1,61
XS2077670003 - BONO BAYER AG 2,38 2079-11-12	EUR	1.756	2,21	959	1,60
XS1182150950 - BONO SACE SPA 3,88 2049-02-10	EUR	885	1,11	189	0,32
XS2124979753 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2049-02-27	EUR	730	0,92	707	1,18
XS2391779134 - BONO BRITISH AMERICAN TOB 3,00 2049-12-27	EUR	652	0,82	620	1,03
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL MARKETS P 3,25 2049-06-22	EUR	390	0,49	387	0,65
XS1679216801 - BONO JULIUS BAER GROUP LT 4,75 2048-09-12	USD	737	0,93	678	1,13
XS1982704824 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 4,88 2049-10-16	EUR	253	0,32	118	0,20
USF8500RAB80 - BONO SOCIETE GENERALE 4,75 2049-05-26	USD	670	0,84	0	0,00
XS1933828433 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 4,38 2049-03-14	EUR	0	0,00	796	1,33
CH0591979635 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE 4,92 2026-01-16	EUR	1.499	1,88	0	0,00
XS1961057780 - RENTA FIJA Erste Group Bank 5,13 2049-10-15	EUR	0	0,00	1.328	2,22
XS2242929532 - OBLIGACION Eni Spa 2,63 2025-10-13	EUR	939	1,18	941	1,57
XS2108494837 - RENTA FIJA Erste Group Bank 3,38 2027-04-15	EUR	1.595	2,00	0	0,00
XS1043545059 - RENTA FIJA LLOYDS TSB GROUP PLC 4,95 2049-06-27	EUR	0	0,00	978	1,63
FR0013331949 - RENTA FIJA Poste 3,13 2026-01-29	EUR	1.423	1,79	1.428	2,38
XS2055089457 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 2,00 2029-09-23	EUR	784	0,98	776	1,30
XS2121441856 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 3,88 2049-06-03	EUR	900	1,13	0	0,00
XS2056697951 - RENTA FIJA ALBK LN 5,25 2049-10-09	EUR	200	0,25	198	0,33
FR0013367612 - RENTA FIJA ELEC DE FRANCE 4,00 2049-10-04	EUR	0	0,00	695	1,16
XS1793250041 - RENTA FIJA Santander Intl 4,75 2049-03-19	EUR	0	0,00	185	0,31
XS1756703275 - RENTA FIJA RaiifesenBank 4,50 2049-06-15	EUR	176	0,22	156	0,26
XS1689540935 - RENTA FIJA ING Groep NV 1,63 2029-09-26	EUR	1.787	2,24	194	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1140860534 - RENTA FIJA ASSIC.GENERAL 4,60 2049-11-21	EUR	200	0,25	200	0,33
XS1405765659 - OBLIGACION SES 5,63 2049-01-29	EUR	0	0,00	1.003	1,68
FR0011896513 - RENTA FIJA GROUPAMA 6,38 2049-05-28	EUR	0	0,00	1.208	2,02
XS1224710399 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 3,38 2049-04-24	EUR	0	0,00	496	0,83
XS1207058733 - RENTA FIJA Repsol Internac. 4,50 2075-03-25	EUR	799	1,00	799	1,33
XS1195202822 - RENTA FIJA Total S.A 2,63 2049-02-26	EUR	1.182	1,48	1.174	1,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.637	46,02	27.416	45,76
BE0002290592 - BONO KBC GROUP NV 1,63 2024-09-18	EUR	1.777	2,23	0	0,00
FR0014008FH1 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 0,88 2025-02-17	EUR	1.137	1,43	0	0,00
FR0013241361 - BONO RCI BANQUE SA 1,38 2024-03-08	EUR	0	0,00	780	1,30
XS1959498160 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 3,02 2024-03-06	EUR	0	0,00	592	0,99
XS2051397961 - RENTA FIJA Glencore Finance 0,63 2024-09-11	EUR	761	0,96	760	1,27
FR0013367612 - RENTA FIJA ELEC DE FRANCE 4,00 2024-07-05	EUR	699	0,88	0	0,00
XS1568874983 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2024-02-21	EUR	0	0,00	297	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.374	5,50	2.429	4,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		51.484	64,68	33.294	55,57
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		51.484	64,68	33.294	55,57
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00B29K0P99 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Emerging L	USD	802	1,01	802	1,34
LU0108940858 - PARTICIPACIONES Aberdeen Liq Lx-Us D	USD	0	0,00	1.289	2,15
TOTAL IIC		802	1,01	2.091	3,49
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		52.286	65,69	35.385	59,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		75.864	95,30	58.066	96,94

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 1.824.721.833,35 euros (2.621,79% del patrimonio medio del periodo (69.598.363,02€) y de vencimiento por 1.821.240.636,90 euros (2.616,79% del patrimonio medio del periodo).