

WAM DURACIÓN 0-3 FI

Nº Registro CNMV: 5557

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) WELCOME ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.wamiberia.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@wamiberia.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: 3 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 | 2023 | 2022 |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,12 | 0,24 | 2,12 | -0,09 |

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 | 39.616.532,66 | 19.278.512,09 | 93 | 42 | EUR | 0,00 | 0,00 | 5000000 | NO |
| CLASE B | 16.267.574,95 | 6.988.207,60 | 112 | 80 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 37.903 | 18.197 | 2.625 | |
| CLASE B | EUR | 15.455 | 6.561 | 664 | |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 0,9567 | 0,9439 | 0,9980 | |
| CLASE B | EUR | 0,9500 | 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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 1,36 | 1,18 | 0,18 | 1,30 | 0,06 | -5,42 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,24 | 15-06-2023 | -1,38 | 20-03-2023 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,20 | 18-05-2023 | 1,03 | 21-03-2023 | | |

(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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,15 | 1,34 | 4,27 | 2,68 | 3,34 | 3,17 | | | |
| Ibex-35 | 15,61 | 10,84 | 19,13 | 15,33 | 16,45 | 19,45 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,07 | 0,85 | 1,67 | 0,84 | 1,15 | 0,83 | | | |
| Bloomberg 1-3 TR | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2,06 | 2,50 | 2,09 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,56 | 3,56 | 3,87 | 4,10 | 4,58 | 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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,20 | 0,10 | 0,10 | 0,11 | 0,10 | 0,43 | 0,22 | | |

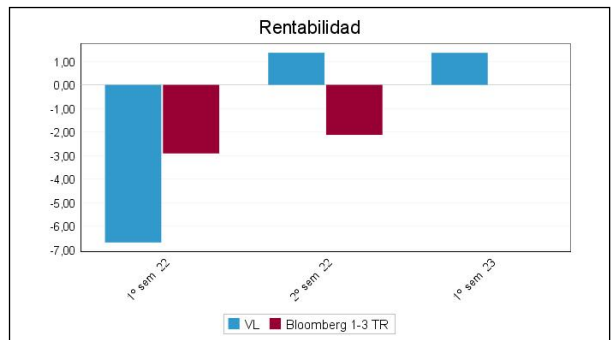
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 1,18 | 1,09 | 0,09 | 1,21 | -0,03 | -5,75 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,24 | 15-06-2023 | -1,38 | 20-03-2023 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,20 | 18-05-2023 | 1,03 | 21-03-2023 | | |

(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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,15 | 1,33 | 4,27 | 2,68 | 3,34 | 3,17 | | | |
| Ibex-35 | 15,61 | 10,84 | 19,13 | 15,33 | 16,45 | 19,45 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,07 | 0,85 | 1,67 | 0,84 | 1,15 | 0,83 | | | |
| Bloomberg 1-3 TR | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2,06 | 2,50 | 2,09 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,59 | 3,59 | 3,90 | 4,14 | 4,61 | 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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,38 | 0,19 | 0,19 | 0,20 | 0,19 | 0,77 | 0,31 | | |

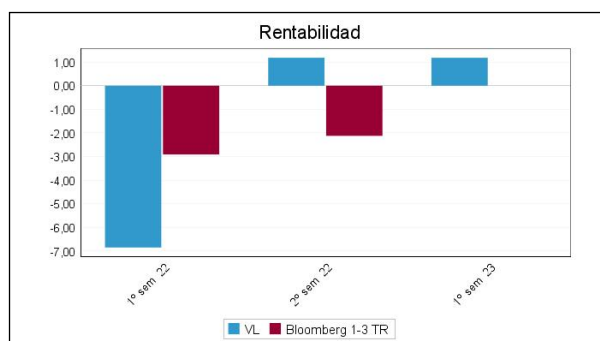
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 41.996 | 171 | 1,31 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 20.467 | 105 | 10,26 |
| 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 | 19.173 | 159 | -0,62 |
| 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 | 81.637 | 435 | 3,10 |

*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 | 50.541 | 94,72 | 23.776 | 96,03 |
| * Cartera interior | 15.804 | 29,62 | 6.940 | 28,03 |
| * Cartera exterior | 34.275 | 64,24 | 16.579 | 66,96 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 463 | 0,87 | 257 | 1,04 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.757 | 5,17 | 1.011 | 4,08 |
| (+/-) RESTO | 60 | 0,11 | -28 | -0,11 |
| TOTAL PATRIMONIO | 53.358 | 100,00 % | 24.758 | 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) | 24.758 | 12.708 | 24.758 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 67,03 | 64,69 | 67,03 | 136,72 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,07 | 0,87 | 1,07 | 182,90 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,33 | 1,13 | 1,33 | 168,24 |
| + Intereses | 1,74 | 1,59 | 1,74 | 149,79 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,22 | -0,45 | -0,22 | 8,35 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,30 | 0,04 | -0,30 | -1.901,07 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,07 | 0,00 | 0,07 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,04 | -0,04 | 0,04 | -303,13 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,26 | -0,26 | -0,26 | 120,22 |
| - Comisión de gestión | -0,20 | -0,18 | -0,20 | 146,42 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 124,85 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,04 | -0,02 | -6,55 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 41,92 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 53.358 | 24.758 | 53.358 | |

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

3. Inversiones financieras

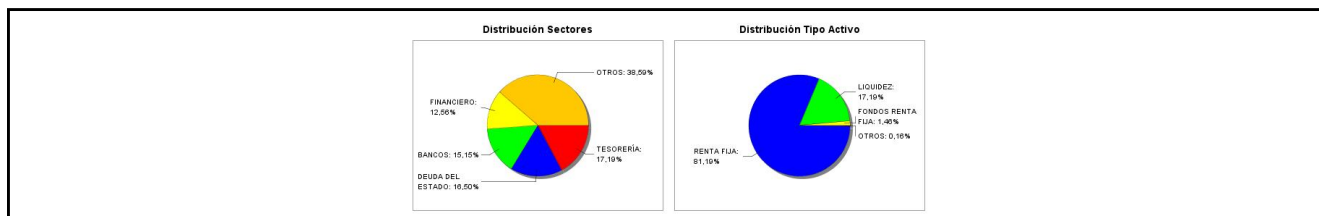
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 9.824 | 18,40 | 3.540 | 14,31 |
| 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 | 5.980 | 11,21 | 3.400 | 13,73 |
| TOTAL RENTA FIJA | 15.804 | 29,61 | 6.940 | 28,04 |
| 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 | 15.804 | 29,61 | 6.940 | 28,04 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 33.498 | 62,77 | 16.573 | 66,97 |
| 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 | 33.498 | 62,77 | 16.573 | 66,97 |
| 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 | 779 | 1,46 | 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 | 34.276 | 64,23 | 16.573 | 66,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 50.080 | 93,84 | 23.513 | 95,01 |

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 09/23 | 1.161 | Inversión |
| Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32 | V/ Futuro s/US Bond 10Y 09/23 | 1.039 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 2200 | |
| Euro | V/ Futuro Euro Yen CME 09/23 | 702 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 702 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 2903 | |

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) El importe total de las operaciones realizadas con el depositario durante el periodo ha sido de 1.679.052 miles de euros. La media de las operaciones del periodo respecto al patrimonio medio representa un 3.987,21%.

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.

Después de un 2022 complicado, la primera mitad del 2023 ha sido mas amable para carteras balanceadas. Los mercados de economías desarrolladas han subido en el año un 15%. En los mercados de renta variable, las grandes compañías de crecimiento, que cayeron en gran medida el año pasado, han experimentado una revalorización del 27% desde principio de año, sin embargo, las empresas de valor han subido un 5%.

El mercado de renta fija gubernamental, también penalizada en 2022, ha recuperado significativamente con subidas del 1% en el año, mientras que el Gilt descendió un 4%. Las materias primas, que el año pasado se caracterizaron por ser las estrellas del mercado, cayeron en precio un 8%. Esto significa que los que peor lo hicieron el año pasado, como las empresas de crecimiento, han sido los mejores este año y los que mejor lo hicieron el año pasado, las materias primas, han sido las peores.

El mejor comportamiento de acciones en USD han sido las empresas japonesas. El yen se ha depreciado en cuanto a las principales divisas mundiales, debido a la continua política monetaria expansiva del Banco de Japón, gracias lo cual se ha visto beneficiado en sus exportaciones. Estos hechos han beneficiado en gran medida a las principales empresas japonesas y a su cotización.

Las acciones americanas se posicionaron en segundo lugar en el podio de mercados con mejor comportamiento, con subidas del 17%. Este crecimiento viene en su mayoría por la revalorización de las principales empresas tecnológicas (Amazon, Apple, Alphabet, Meta, Netflix y Microsoft).

El resto de comportamientos de los mercados desarrollados fueron menos destacados. A lo largo de año, los principales índices europeos subieron un 14%. Los mercados emergentes, se vieron penalizados por la decepción ante la reapertura de los confinamientos por el Covid-19 de China.

Dentro del mercado de renta fija, los activos que tuvieron un mejor desempeño fueron el crédito high yield y los bonos de gobierno italianos, ambos subiendo un 5%, mientras que el peor desempeño vino por parte de los Gilts, descendiendo un 4%.

Las subidas con fuerza del mercado de renta variable vienen justificadas por la falta de materialización del aumento del desempleo que se esperaba para este año, junto con un optimismo de que la inflación de EE. UU. podría controlarse sin la necesidad de un aumento de desempleo. El sentimiento positivo del mercado entorno a la inteligencia artificial también ha influido en el desempeño espectacular de las empresas tecnológicas.

La inflación de EE.UU. descendió hasta el 4% desde picos del 9%, en gran medida afectados por caídas en los precios de la energía. La inflación subyacente permaneció alta, aunque las caídas de los precios de la vivienda y del crecimiento de la renta percapita empiezan a verse reflejadas en la inflación subyacente.

El crecimiento de salarios en Reino Unido salió muy superior al de EE.UU. subiendo hasta un 7% en el año. La aceleración de la inflación subyacente ascendió debido al las subidas de salarios. Todo esto provocó que el Banco de Inglaterra subiera sus tipos de interés hasta un 5%.

Después de un aumento de las encuestas empresariales en la Eurozona, el PMI cayó hasta niveles de contracción. No obstante, el sector servicios permaneció en territorios positivos. La demanda en Europa de peticiones de crédito también ha sido un perjudicado en el periodo. La inflación subyacente subió por encima del 5% y provocó que el BCE subiera tipos hasta un 3,5%.

En definitiva, el mercado de ha llevado una sorpresa positiva de la evolución de los principales índices mundiales.

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. Nos hemos beneficiado de la baja duración de la cartera para batir al índice de referencia. Por otro lado, hemos aprovechado para construir una cartera "Barbell", tomando posiciones en deuda de gobiernos a corto plazo, y a su vez invertir en crédito de alta beta, como son la deuda subordinada tanto financiera como corporativa. Por este lado, tras la ruptura de mercado del año pasada hemos podido invertir en la parte más conservadora de esta deuda de alta beta a una TIR muy interesante. 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: Obgs. Canal Isabel II 1,68% 26/02/25; Obgs. Raiffeisen Int Float Perp; Obgs. Abanca 7,5% 02/10/2023; Obgs. JULIUS BAER GROUP LTD 4.75; Obgs. Electricite de France 4% Perp; Obgs. Abanca 7,5% 02/10/2023; Obgs. BBVA 5.875% Perp; Obgs. Erste Group Bank Float Perpetual; Obgs. BRITISH AMERICAN TOBACCO 3%; Obgs. BARCLAYS PLC 8% Perp; Obgs. Petroleos Mexicanos 3,75% 21/02/24; Letras SPAIN LET DEL TES 0.0 01/24; Obgs. KUTXABANK SA 0.5% 25/09/2024; Obgs. ING Groep NV FI 26/09/29; Parts. JB Local Emerging Bond C; Obgs. RCI BANQUE SA 1.375%; Obgs. Glencore Finance 0,625% 09/24; Obgs. INTESA SANPAOLO SPA 3.75 02/25; Obgs. Repsol Intl. Finan 4,5% 25/03/75; Obgs. Telefonica Europe 4.375% Perp; Obgs. CaixaBank Float 13/09/2049; Obgs. Lloyds Bank 4,947% Perp; Obgs. VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.5; Obgs. SES 5,625% Perp; Obgs. Unicredit SPA 2% 09/29; Obgs. ALLIANZ SE 3.375; SPAIN LETRAS DEL TESORO 0.0 08/03/24; Letra SPAIN LETRAS DEL TESORO 04/24; Obgs. GERMAN TREASURY 03/24; Obgs. AT&T INC 2.875% 02/03/25; Obgs. BAYER AG 2.375% 2079; Obgs. Eni Spa 2,625% Perp; Obgs. BANK OF IRELAND GROUP 7.5%; Obgs. ABN AMRO BANK NV 4.375%; Obgs. Total SA 2,625% Perpetual; Obgs. Poste 3,125% 29/01/26; Obgs. BARCLAYS PLC 8% Perp; Obgs. BBVA 6% Perp; Obgs. Groupama SA 6,375% Perp.05/49; Obgs. ARVAL SERVICE LEASE SA/F 0.875; Obgs. SOCIETE GENERALE 8.0; y Obgs. Unibail-Rodamco 2,125% perpetua.

También se han tomado posiciones tácticas en derivados. Tanto como posiciones en futuros de gobiernos, como futuros de divisa. Al final del periodo, 30/06/2023, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,98 años y 0,71 con derivados y con una TIR media bruta 6,50%.

c) Índice de referencia.

Índice Bloomberg Euro-Aggregate: 1-3 Years Index (LE13TREU Index). La rentabilidad del fondo en la Clase A en el periodo ha sido +1,37% y en la Clase B de +1,18%. La rentabilidad del índice ha sido +0,71%.

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 37.903.110,03 euros, representado por 39.616.532,6597 participaciones con un valor liquidativo de 0,95675 por acción cuya titularidad corresponde a 93 participes. El patrimonio del fondo de la clase B se situó 15.454.876,43 euros, representado por 16.267.574,95139 participaciones con un valor liquidativo de 0,95004 por acción cuya titularidad corresponde a 112 participes. El patrimonio a 31 de diciembre era 24.756.929,62 €. 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 +1,37% y la clase B +1,18%. Si comparamos la rentabilidad del fondo con la de su índice de referencia (+0,71%), Índice Bloomberg Euro-Aggregate: 1-3 Years Index, vemos que ha sido superior la del fondo. Esto se debe a que el fondo tiene una duración muy inferior a la del índice de referencia, al estar posicionados en bonos de baja duración unido a posiciones cortas de inversión en deuda pública como cobertura. 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 16% del patrimonio del fondo, concentrada en 5,1% en el depositario y un 11,30% en repo a día. La liquidez en dólares está remunerada. El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el trimestre los gastos totales han ascendido a un 0,20 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. Canal Isabel II 1,68% 26/02/25; Obgs. Raiffeisen Int Float Perp; Obgs. Abanca 7,5% 02/10/2023; Obgs. JULIUS BAER GROUP LTD 4.75; Obgs. Electricite de France 4% Perp; Obgs. Abanca 7,5% 02/10/2023; Obgs. BBVA 5.875% Perp; Obgs. Erste Group Bank Float Perpetual; Obgs. BRITISH AMERICAN TOBACCO 3%; Obgs. BARCLAYS PLC 8% Perp; Obgs. Petroleos Mexicanos 3,75% 21/02/24; Letras SPAIN LET DEL TES 0.0 01/24; Obgs. KUTXABANK SA 0.5% 25/09/2024; Obgs. ING Groep NV FI 26/09/29; Parts. JB Local Emerging Bond C; Obgs. RCI BANQUE SA 1.375%; Obgs. Glencore Finance 0,625% 09/24; Obgs. INTESA SANPAOLO SPA 3.75 02/25; Obgs. Repsol Intl. Finan 4,5% 25/03/75; Obgs. Telefonica Europe 4.375% Perp; Obgs. CaixaBank Float 13/09/2049; Obgs. Lloyds Bank 4,947% Perp; Obgs. VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.5; Obgs. SES 5,625% Perp; Obgs. Unicredit SPA 2% 09/29; Obgs. ALLIANZ SE 3.375; SPAIN LETRAS DEL TESORO 0.0 08/03/24; Letra SPAIN LETRAS DEL TESORO 04/24; Obgs. GERMAN TREASURY 03/24; Obgs. AT&T INC 2.875% 02/03/25; Obgs. BAYER AG 2.375% 2079; Obgs. Eni Spa 2,625%

Perp; Obgs. BANK OF IRELAND GROUP 7.5%; Obgs. ABN AMRO BANK NV 4.375%; Obgs. Total SA 2,625% Perpetual; Obgs. Poste 3,125% 29/01/26; Obgs. BARCLAYS PLC 8% Perp; Obgs. BBVA 6% Perp; Obgs. Groupama SA 6,375% Perp.05/49; Obgs. ARVAL SERVICE LEASE SA/F 0.875; Obgs. SOCIETE GENERALE 8.0; y Obgs. Unibail-Rodamco 2,125% perpetua.

Durante el periodo se han vendido: Obgs. CREDIT SUISSE GROUP AG 7.5; Obgs. HAITONG BANK FLOAT 25; Futuro Euro Yen CME 06/23 con sus correspondientes roll-over de posiciones y se realizaron los roll overs de las posiciones en Futuro s/US Bond 10Y y Futuro s/Euro-BTP.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Durante el periodo de referencia, la IIC ha operado con derivados. El apalancamiento medio, por la inversión en derivados, ha sido del 6,61%. venta de 6 Futuro s/US Bond 10Y; venta de 6 Futuro s/Euro-BTP; venta de 6 Futuro Euro Yen 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 3,51% 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 3,56% en clase A y de un 3,59% 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/2023/06/WELCOMEAM__Politica-de-implicacion_V1_17_04_2023.pdf).

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante los 6 últimos meses del año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,03% sobre el patrimonio medio desde el 1 de enero. El proveedor de estos servicios ha sido Creditsights. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el segundo semestre de 2023 se estima en un 0,01% 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: 46% activos de beta baja (17% liquidez, 18% gobiernos a corto plazo, 11% deuda senior), 53% activos de beta alta (24% híbridos corporativos, 21% AT1s, 2% Tier 2, y 6% aseguradoras).

Respecto a tipos, seguimos pensando que hay que estar en duraciones cortas, aunque se va acercando el momento de alargarlas.

Creemos que estamos llegando al pico de subidas de tipos (a falta de las de esta semana) por parte de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, pero que a partir de ahí se sentarán ambos a ver el resultado del endurecimiento de las condiciones de financiación derivadas de las subidas de tipos, reducciones de balances de los bancos centrales y restricciones de acceso al crédito. Y ver, si van a llevarnos a medio plazo a una posible recesión que serviría como estabilizador en la lucha contra la inflación.

No terminamos de creernos las expectativas de bajadas de tipos que está descontando el mercado. El mercado descuenta una o dos subidas de tipos más, y posteriormente bajadas de 150 pb.

Creemos, que la Reserva Federal simplemente va a esperar a ver los efectos de la mayor subida de tipos desde los años setenta del pasado siglo, en un periodo tan corto de tiempo. Estamos hablando de 500 puntos básicos en 15 meses. A ello, habría que sumar el endurecimiento de las condiciones de crédito propiciado por la reducción de balance de la FED, y la reducción de crédito producida tras la reciente crisis de bancos regionales en EE.UU., actores fundamentales en la concesión de crédito a pymes y crédito hipotecario en USA.

La Reserva Federal, en nuestra opinión, tiene mucho margen y mucho tiempo antes de realizar futuras bajadas de tipos (posiblemente en el segundo semestre de 2024) ante la fortaleza del mercado laboral americano. Con una tasa de desempleo del 3,6% y unas vacantes sin cubrir de 9.800.000 puestos. Por mucho que la normativa laboral americana sea muy laxa y el desempleo se dé la vuelta muy rápido.

Además, en la mente de los miembros de la Reserva Federal todavía resuenan los ecos de la crisis de la década de los setenta y no quieren pasar a la historia repitiendo los mismos errores de entonces. Como se aprecia en el círculo rojo, tras subir 750 pbs en 18 meses, los volvieron a bajar en los 9 meses siguientes. Lo que provocó la debacle posterior con una subida de 1500 pbs. y una crisis económica que padecemos durante más de una década.

A medida que estas expectativas del mercado, de bajada de tipos, vayan desapareciendo, los tipos largos deberían subir otra vez hasta niveles superiores al 4% en el bono a 10 años USA, con un cierto arrastre en el resto de las geografías.

Por todo ello estamos convencidos que debemos seguir en duraciones cortas (estamos en una duración de 0.94 años en la cartera de contado, 0.78 con derivados), alargándola progresivamente según se produzca el movimiento anteriormente mencionado.

En el caso de Europa, todo parece indicar que tendremos una última subida de 25 pb esta semana de julio. Después parecería lógico que los mantuviera estable durante cierto tiempo. El mercado descuenta mayores subidas, pero no estamos de acuerdo con ello.

Ya hay síntomas claros de ralentización económica. Se vislumbra una caída de la demanda interna próxima, ya que por un

lado el consumo privado se está sosteniendo sobre el ahorro, 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 contracción.

En este contexto de caída de la demanda interna, la economía europea debería apoyarse en el sector exterior, especialmente en una economía tan abierta como la europea. Respecto a este punto nos estamos encontrando con una recuperación en China muy inferior a la esperada, y hay que tener en cuenta que nuestro competidor en exportaciones es Japón, que exporta lo mismo que Alemania, industria con valor añadido. Con un BCE haciendo política monetaria restrictiva y un Banco de Japón expansiva, el EURJPY se nos ha ido a 157, lo que pone en graves problemas al sector exterior. En resumidas cuentas, si eres un australiano que se va a comprar un coche, uno japonés será un 25% más barato que uno alemán hace un año. Por todo ello, no parece muy lógico que el BCE continúe subiendo tipos en un entorno de inflación algo más controlada y de ralentización económica. Parecería lógico esperar a ver el efecto que termina de tener las recientes subidas de tipos y la reducción de balance.

En lo referente a la exposición a dólar mantenemos la exposición en el 7%. Pensamos que a medida que se dejen de descontar bajadas de tipos futuras en USA y se barajen menores subidas por parte del BCE (como comentábamos arriba), los diferenciales de tipos a dos años se incrementarán y apoyarán al USD. Este nivel de exposición lo reduciremos en niveles aproximados de 1.06. Los diferenciales de tipos en el dos años son los que están moviendo claramente la cotización del 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. En este aspecto, habíamos incrementado nuestra exposición a AT1s a un 21% y a aseguradoras a un 6%.

Dos factores han apoyado el comportamiento de la deuda subordinada financiera en este mes: por un lado, la estabilización del sector financiero en USA tras la crisis de los bancos regionales. Por otro, tras el apoyo del BCE y la estabilización de los mercados, se ha producido la reapertura del mercado primario. En el caso de España, el BBVA acudió a mercado para emitir un nuevo AT1 y pre financiar la recompra del que tienen con call en septiembre, y Abanca realizó una oferta de compra a 100% del que tenían emitido con call en octubre (acudimos) y emitieron uno nuevo.

Como conclusión, pensamos que es un muy buen momento para seguir construyendo cartera y llevarnos el altísimo carry en lo que queda de año.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000124W3 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30 | EUR | 0 | 0,00 | 1.024 | 4,14 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 1.024 | 4,14 |
| ES0L02404124 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,32 2024-04-12 | EUR | 1.448 | 2,71 | 0 | 0,00 |
| ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,00 2024-03-08 | EUR | 968 | 1,81 | 0 | 0,00 |
| ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,89 2024-01-12 | EUR | 970 | 1,82 | 0 | 0,00 |
| ES0L02312087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,46 2023-12-08 | EUR | 972 | 1,82 | 975 | 3,94 |
| ES00000124W3 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30 | EUR | 1.023 | 1,92 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 5.382 | 10,08 | 975 | 3,94 |
| ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25 | EUR | 754 | 1,41 | 0 | 0,00 |
| ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 7,50 2048-10-02 | EUR | 775 | 1,45 | 389 | 1,57 |
| ES0813211010 - RENTA FIJA BBVA 6,00 2049-03-29 | EUR | 388 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2049-09-24 | EUR | 794 | 1,49 | 386 | 1,56 |
| ES0844251001 - RENTA FIJA BERCAJA 7,00 2049-04-06 | EUR | 0 | 0,00 | 571 | 2,31 |
| ES0840609004 - RENTA FIJA CAIXABANK 6,75 2049-09-13 | EUR | 776 | 1,45 | 196 | 0,79 |
| ES0205061007 - RENTA FIJA Canal Isabel III 1,68 2025-02-26 | EUR | 954 | 1,79 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 4.442 | 8,32 | 1.542 | 6,23 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 9.824 | 18,40 | 3.540 | 14,31 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03 | EUR | 5.980 | 11,21 | 0 | 0,00 |
| ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 3.400 | 13,73 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 5.980 | 11,21 | 3.400 | 13,73 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 15.804 | 29,61 | 6.940 | 28,04 |
| 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 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| 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 | | 15.804 | 29,61 | 6.940 | 28,04 |
| DE0001104909 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 2,20 2024-12-12 | EUR | 983 | 1,84 | 990 | 4,00 |
| IT0005282527 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,45 2024-11-15 | EUR | 983 | 1,84 | 977 | 3,95 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 1.967 | 3,68 | 1.967 | 7,95 |
| DE000BU0E030 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,24 2024-03-20 | EUR | 1.454 | 2,72 | 0 | 0,00 |
| DE0001030906 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,30 2023-11-22 | EUR | 987 | 1,85 | 978 | 3,95 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 2.440 | 4,57 | 978 | 3,95 |
| USF43628B413 - BONO SOCIETE GENERALE 8,00 2048-09-29 | USD | 1.037 | 1,94 | 0 | 0,00 |
| FR0014008FH1 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 0,88 2025-02-17 | EUR | 1.131 | 2,12 | 0 | 0,00 |
| XS2131567138 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2025-09-22 | EUR | 1.077 | 2,02 | 0 | 0,00 |
| XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND GROU 7,50 2049-05-19 | EUR | 983 | 1,84 | 0 | 0,00 |
| US06738EBG98 - BONO BARCLAYS PLC 8,00 2049-06-15 | USD | 1.038 | 1,95 | 0 | 0,00 |
| XS2187689034 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 3,50 2049-06-17 | EUR | 939 | 1,76 | 555 | 2,24 |
| XS1134541306 - BONO AXA SA 3,94 2049-11-07 | EUR | 390 | 0,73 | 392 | 1,58 |
| XS2010044977 - BONO INGG FINANCE PLC 1,63 2079-12-05 | EUR | 379 | 0,71 | 373 | 1,51 |
| DE000A13R7Z7 - BONO ALLIANZ SE 3,38 2049-09-18 | EUR | 975 | 1,83 | 386 | 1,56 |
| XS1713462403 - BONO OMV AG 2,88 2049-06-19 | EUR | 293 | 0,55 | 290 | 1,17 |
| XS2391790610 - BONO BRITISH AMERICAN TOB 3,75 2049-09-27 | EUR | 0 | 0,00 | 144 | 0,58 |
| XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2049-05-01 | EUR | 922 | 1,73 | 270 | 1,09 |
| XS2077670003 - BONO BAYER AG 2,38 2079-11-12 | EUR | 928 | 1,74 | 537 | 2,17 |
| XS1182150950 - BONO SACE SPA 3,88 2049-02-10 | EUR | 184 | 0,34 | 177 | 0,71 |
| USH3698DBW32 - BONO CREDIT SUISSE GROUP 7,50 2048-07-17 | USD | 0 | 0,00 | 151 | 0,61 |
| XS2124979753 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2049-02-27 | EUR | 638 | 1,20 | 212 | 0,85 |
| PTESS20M0011 - BONO HAITONG BANK SA 3,18 2025-02-08 | EUR | 0 | 0,00 | 199 | 0,80 |
| XS2391779134 - BONO BRITISH AMERICAN TOB 3,00 2049-12-27 | EUR | 583 | 1,09 | 307 | 1,24 |
| XS2193661324 - BONO BP CAPITAL MARKETS P 3,25 2049-06-22 | EUR | 369 | 0,69 | 369 | 1,49 |
| XS1679216801 - BONO JULIUS BAER GROUP LT 4,75 2048-09-12 | USD | 663 | 1,24 | 502 | 2,03 |
| XS1982704824 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 4,88 2049-10-16 | EUR | 143 | 0,27 | 203 | 0,82 |
| XS1933828433 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 4,38 2049-03-14 | EUR | 783 | 1,47 | 383 | 1,55 |
| XS1959498160 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 3,02 2024-03-06 | EUR | 0 | 0,00 | 589 | 2,38 |
| XS2051397961 - RENTA FIJA Glencore Finance 0,63 2024-09-11 | EUR | 755 | 1,42 | 0 | 0,00 |
| PTCGDKOM0037 - RENTA FIJA CAIXA GERAL 5,75 2028-06-28 | EUR | 0 | 0,00 | 201 | 0,81 |
| XS2256949749 - RENTA FIJA Abertis Infrastruct 3,25 2049-02-24 | EUR | 538 | 1,01 | 508 | 2,05 |
| XS2242929532 - OBLIGACION Eni SpA 2,63 2025-10-13 | EUR | 925 | 1,73 | 0 | 0,00 |
| XS1043545059 - RENTA FIJA LLOYDS TSB GROUP PLC 4,95 2049-06-27 | EUR | 913 | 1,71 | 193 | 0,78 |
| PTEDPLOM0017 - RENTA FIJA ELEC.PORTUGAL 1,70 2080-07-20 | EUR | 366 | 0,69 | 359 | 1,45 |
| XS2244941063 - RENTA FIJA BERDROLA 1,87 2026-01-28 | EUR | 436 | 0,82 | 442 | 1,79 |
| FR0013331949 - RENTA FIJA Poste 3,13 2026-01-29 | EUR | 553 | 1,04 | 364 | 1,47 |
| XS1678970291 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 2,00 2028-02-07 | EUR | 0 | 0,00 | 596 | 2,41 |
| XS2055089457 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 2,00 2029-09-23 | EUR | 755 | 1,41 | 0 | 0,00 |
| XS2056697951 - RENTA FIJA ALBK LN 5,25 2049-10-09 | EUR | 187 | 0,35 | 185 | 0,75 |
| USN4297BB74 - RENTA FIJA Koninklijke KPN NV 7,00 2073-03-28 | USD | 0 | 0,00 | 187 | 0,75 |
| FR0013367612 - RENTA FIJA ELEC DE FRANCE 4,00 2049-10-04 | EUR | 681 | 1,28 | 282 | 1,14 |
| XS1880365975 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 6,38 2049-09-19 | EUR | 203 | 0,38 | 200 | 0,81 |
| XS1793250041 - RENTA FIJA Santander Intl 4,75 2049-03-19 | EUR | 172 | 0,32 | 175 | 0,71 |
| FR001330529 - RENTA FIJA UBS AG 2,13 2049-10-25 | EUR | 598 | 1,12 | 514 | 2,08 |
| CH0400441280 - RENTA FIJA UBS AG 5,00 2049-01-31 | USD | 0 | 0,00 | 280 | 1,13 |
| XS1756703275 - RENTA FIJA RaiiFesenBank 4,50 2049-06-15 | EUR | 130 | 0,24 | 140 | 0,57 |
| XS1689540935 - RENTA FIJA ING Groep NV 1,63 2029-09-26 | EUR | 189 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| XS1640667116 - RENTA FIJA RaiiFesenBank 6,13 2049-12-15 | EUR | 356 | 0,67 | 0 | 0,00 |
| XS1619015719 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 6,63 2049-06-03 | EUR | 0 | 0,00 | 205 | 0,83 |
| XS1597324950 - RENTA FIJA Erste Group Bank 6,50 2049-05-15 | EUR | 810 | 1,52 | 403 | 1,63 |
| USF2893TAF33 - OBLIGACION ELEC DE FRANCE 5,25 2049-05-15 | USD | 0 | 0,00 | 98 | 0,39 |
| XS1140860534 - RENTA FIJA ASSIC.GENERAL 4,60 2049-11-21 | EUR | 195 | 0,37 | 195 | 0,79 |
| XS1405765659 - OBLIGACION SES 5,63 2049-01-29 | EUR | 995 | 1,87 | 196 | 0,79 |
| FR0011896513 - RENTA FIJA GROUPAMA 6,38 2049-05-28 | EUR | 1.205 | 2,26 | 0 | 0,00 |
| XS1224710399 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 3,38 2049-04-24 | EUR | 488 | 0,91 | 487 | 1,97 |
| XS1207058733 - RENTA FIJA Repsol Internac. 4,50 2075-03-25 | EUR | 787 | 1,47 | 388 | 1,57 |
| XS1195202822 - RENTA FIJA Total S.A 2,63 2049-02-26 | EUR | 1.141 | 2,14 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 26.835 | 50,30 | 12.633 | 51,05 |
| FR0013241361 - BONO RCI BANQUE SA 1,38 2024-03-08 | EUR | 779 | 1,46 | 0 | 0,00 |
| XS1959498160 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 3,02 2024-03-06 | EUR | 590 | 1,10 | 0 | 0,00 |
| XS2189592889 - RENTA FIJA Sig Combibloc 2023-06-18 | EUR | 0 | 0,00 | 201 | 0,81 |
| XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 5,81 2023-08-24 | EUR | 591 | 1,11 | 593 | 2,39 |
| XS1568874983 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2024-02-21 | EUR | 295 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| XS1398336351 - RENTA FIJA Merlin Properties 2,23 2023-04-25 | EUR | 0 | 0,00 | 202 | 0,82 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 2.256 | 4,22 | 996 | 4,02 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 33.498 | 62,77 | 16.573 | 66,97 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 33.498 | 62,77 | 16.573 | 66,97 |
| 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 |
| LU0107852435 - PARTICIPACIONESJB Absolute Return B | USD | 779 | 1,46 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 779 | 1,46 | 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 | | 34.276 | 64,23 | 16.573 | 66,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 50.080 | 93,84 | 23.513 | 95,01 |

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 837.465.127,8 euros (2.002,20% del patrimonio medio del periodo (41.827.247,8€) y de vencimiento por 834.883.678,1 (1.960,28% del patrimonio medio del periodo).