

WAM GLOBAL ALLOCATION F.I.

Nº Registro CNMV: 339

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: 17/07/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo se caracteriza por invertir como mínimo un 50% de su patrimonio en acciones y participaciones de otras IIC que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Como máximo podrá invertir un 20% en una misma IIC y un 30% en IICs no armonizadas. Invierte en valores de renta fija y variable, tanto directa como indirectamente a través de IICs, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes en cada clase de activo. La inversión tanto en renta variable como en renta fija podrá ser en valores admitidos en mercados cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, incluidos los de países emergentes sin límite definido. La exposición al riesgo divisa podrá ser hasta el 100%. La inversión en renta fija será en emisiones tanto públicas como privadas, sin límites predeterminados en lo que se refiere a la duración y el rating. Dentro de la renta fija también podrá invertir en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimientos no superiores a 12 meses, en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,18	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,77	0,21	1,77	-0,53

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	116.946,73		159		EUR	0,00		0	NO
CLASE B	22.531,00		8		EUR	0,00			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	21.990			
CLASE B	EUR	2.267			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	188,0377			
CLASE B	EUR	100,6033			

(*)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		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK WAM GLOBAL ALLOCATION									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

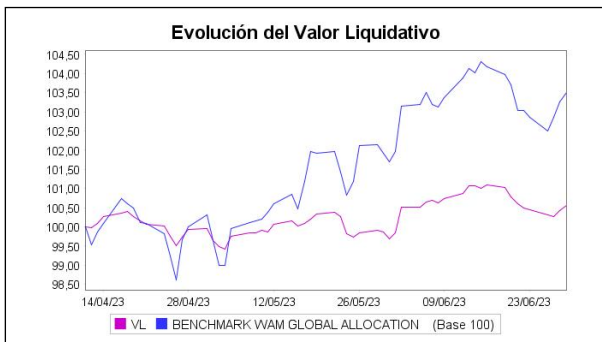
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,51							

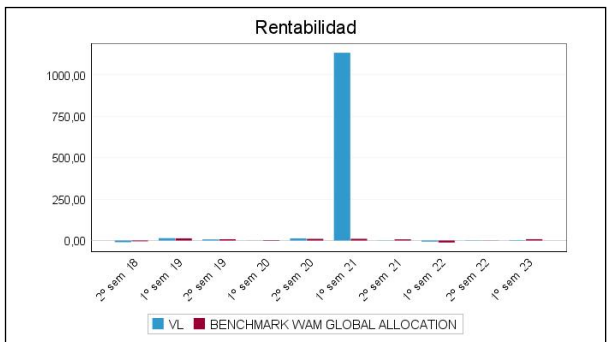
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK WAM GLOBAL ALLOCATION									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

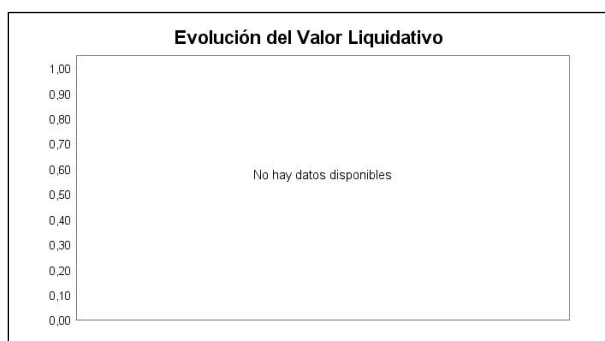
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12							

(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	22.563	93,02	10.388	100,29
* Cartera interior	4.421	18,23	2.442	23,58
* Cartera exterior	18.142	74,79	7.946	76,71
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.771	7,30	574	5,54
(+/-) RESTO	-77	-0,32	-605	-5,84
TOTAL PATRIMONIO	24.257	100,00 %	10.358	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)	10.358	9.336	10.358	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	72,76	8,48	72,76	1.455,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,44	1,41	1,44	85,73
(+) Rendimientos de gestión	1,91	1,90	1,91	81,78
+ Intereses	0,15	0,03	0,15	890,94
+ Dividendos	0,01	0,05	0,01	-82,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,12	0,05	-0,12	-495,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,46	-0,04	-114,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,92	1,23	1,92	183,02
± Otros resultados	-0,02	0,08	-0,02	-148,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,50	-0,47	70,60
- Comisión de gestión	-0,39	-0,40	-0,39	75,79
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	75,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	30,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-0,60
- 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)	24.257	10.358	24.257	

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

3. Inversiones financieras

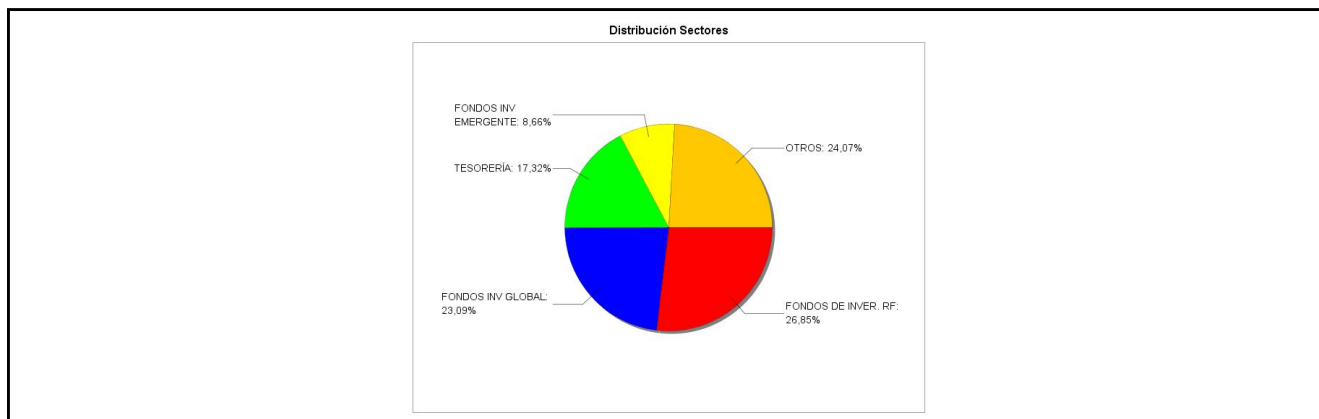
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.520	10,39	1.700	16,41
TOTAL RENTA FIJA	2.520	10,39	1.700	16,41
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.901	7,83	742	7,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.421	18,22	2.442	23,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	18.142	74,80	7.946	76,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.142	74,80	7.946	76,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.563	93,02	10.388	100,29

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
Euro	V/ Futuro Euro Yen CME 09/23	351	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		351	
TOTAL OBLIGACIONES		351	

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

H) La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de WELCOME ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de WAM GLOBAL ALLOCATION F.I. (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 339), al objeto de modificar la definición de día hábil a efectos del valor liquidativo aplicable, denominar CLASE A a las participaciones ya registradas del fondo e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE B

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) A 30/06/2023 existe 1 accionistas con más del 20% del capital: exactamente con el 26,93%

D) El importe total de las operaciones realizadas con el depositario durante el periodo ha sido de 467.360 miles de euros. La media de las operaciones del periodo respecto al patrimonio medio representa un 2.502,60%. Durante el periodo la IIC ha mantenido participaciones en el fondo Wam Duración 0-3 fi por un importe de (1.322.755,67) suponiendo un 6,73% del patrimonio. Además, se han realizado operaciones de compras de un fondo de la gestora (Wam duración 0-3) por un importe de 702.000.

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 más 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 los 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 a 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.

En el primer semestre del año la estructura general de la cartera ha variado de la siguiente forma. Respecto a la liquidez ha pasado del 16% del cierre de diciembre, a niveles del 21%. En general mantener niveles altos de liquidez nos ayuda a reducir la volatilidad y nos da la posibilidad de poder incrementar niveles de renta fija o de renta variable en situaciones de stress. Adicionalmente, destacar que las recientes subidas de tipos se han visto trasladadas a la remuneración de nuestras posiciones en cash, ya sea en repo o en fondos monetarios.

Se ha reducido la exposición a la renta variable, pasando de un 32% a un 30%. Las fuertes subidas de los índices, que se han producido principalmente por expansión de múltiplos, que, por subida de beneficios, y amparada en un pequeño grupo de valores tecnológicos, nos han llevado a reducir ligeramente posiciones. Hemos vendido el total de las posiciones que teníamos en Japón, y en mercado español. Sin embargo, y con visión táctica, hemos añadido una nueva temática, comprado BGF World Financial. Vemos valor en términos relativos a otros sectores, junto a su valoración histórica, y con buen momentum de beneficios en un entorno de tipos al alza.

En renta fija, el peso se mantiene estable entorno al 47% del fondo, pero hemos incorporado dos nuevas ideas: Bonos Híbridos, y bonos convertibles. Empezando por este último, se trata de una estrategia de la gestora Salar, buscando bonos con delta es muy baja, se centra especialmente en la distancia al bond floor y coge mucha gamma. Se comporta casi como un fondo de renta fija. Una de las singularidades del fondo es que tiene sesgo a Japón, al gestor le gusta el mercado japonés porque es donde más ineficiencias de mercado hay, básicamente es donde bonos convertibles están más baratos. El perfil de nuevas emisiones confirma un nuevo ciclo en el mercado de bonos convertibles con la vuelta del carry como fuente de rentabilidad adicional. Respecto al fondo de deuda híbrida, es una de las ideas de mayor convicción en renta fija. Con el fondo de NB obtenemos un "Income" atractivo, diversificación frente a financieras, mitad de beta que los cocos, duraciones cortas y más liquidez que el HY EUR con mayor TIR y calidad.

En la parte de inversiones alternativas hemos reducido peso del 5% en diciembre al 2% actual, con un giro importante. En el nuevo entorno de tipos, cada vez encontramos más alternativas y activos que puedan aportar diversificación y rentabilidad al fondo. Por tanto, hemos vendido fondo de catástrofes naturales, y fondo de arbitraje. Sin embargo, hemos añadido una nueva idea, que gira sobre una estrategia de venta de volatilidad.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto, por la parte invertida en renta variable el Índice MSCI ACWI Net Total Return EUR (NDEEWNR Index) 11,45%% en el semestre y por la parte invertida en renta fija el Índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR (LEGATREH Index) 1,66% en el semestre. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 2,33%.

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

El patrimonio a cierre de 2022 era de 10.357.707,44 euros representado por 56.368,70 participaciones con un valor liquidativo de 183,74926 en manos de 137 participes. A cierre de junio 2023, el patrimonio asciende a 24.342.402,48€, con 167 participes y con un valor liquidativo de 188,03768.

La subida de patrimonio efectivo del fondo en el periodo viene explicada por la entrada de participes en el fondo. El fondo ha obtenido una rentabilidad del +2,33% en el período. Si comparamos la rentabilidad del fondo con sus índices de referencia el MSCI ACWI Net Total Return EUR y el Índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR, vemos que ha sido inferior en el semestre. La diferencia de rentabilidad viene explicada por la menor exposición bursátil vs benchmark. El fondo Brown US Growth ha sido el fondo con una mayor revalorización, con un +23,08% durante el semestre. Por el lado negativo, la mala evolución de las materias primas ha penalizado al fondo de recursos naturales que tenemos con una pérdida en el periodo del -6,49%. La liquidez en cuenta corriente en euros se remunera. La liquidez a final de semestre se situaba en un 17% del patrimonio del fondo. La liquidez en dólares no penaliza. El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el semestre los gastos totales han ascendido a 0,67% para el fondo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los 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 los siguientes fondos: ACACIA RENTA DINAMICA FI, SALAR FUND PLC E1 ACC EUR, BGF WORLD FINANCI A F 12 AC EUR , CORP HYBRID BOND I ACC EUR

Las ventas realizadas en el semestre han sido los siguientes fondos: GAIA CAT BOND C ACC EURH, MERGER ARBITRAGE I ACC EUR, SISF JAPANESE EQ C ACC EURH, LYXOR ETF IBEX 35, LYXOR Telecoms.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Durante el periodo de referencia, la IIC ha operado con derivados, comprando futuros del Eurostoxx 50 y FUT EUROYEN . El apalancamiento medio, incluyendo la inversión en derivados y por la inversión en fondos que puede apalancarse ha sido del 65,54%.

d) Otra información sobre inversiones.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del periodo de la clase A ha sido de 5,57%, la de la clase B no se ha calculado ya que se constituyó el 30 de marzo. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Existe una política de implicación que recoge los principios y criterios generales que determinan el modo en que los fondos de inversión gestionados por WELCOME ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. ("WELCOME" o la "Sociedad") se relacionan, supervisan e implican en las compañías admitidas a negociación en un mercado regulado que esté situado u opere en el Estado miembro (las "sociedades cotizadas") en las que invierten, en calidad de accionistas de éstas, así como el modo en que se ejercen los derechos asociados a las acciones.

El principio que rige esta política es la defensa de los derechos de los partícipes, de modo que las actuaciones se realicen en beneficio exclusivo de éstos. Extendiéndose la actuación a un compromiso con los partícipes, de modo que las decisiones de voto y el ejercicio de los derechos que le corresponden como tales, se basen en criterios de rentabilidad así como en otros factores extra financieros, siempre en interés de los partícipes.

WELCOME ejercerá los derechos políticos inherentes, siempre que se cumplan los criterios mencionados a continuación, a todo tipo de valores de las Sociedades Cotizadas que componen las carteras de las IIC gestionadas en beneficio exclusivo de los partícipes.

Como criterio general, la actuación de la Sociedad en relación con el ejercicio de los derechos como accionistas y en beneficio de los partícipes, se concretará en aquellos valores que cumplan simultáneamente las siguientes condiciones:

- Acciones de sociedades que estén admitidas a negociación en un mercado regulado que esté situado u opere en un Estado Miembro de la Unión Europea
- Antigüedad superior a 12 meses en las IIC gestionadas (carácter estable de los valores).
- Los valores que cumplan el requisito precedente que representen, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada (relevancia cuantitativa).

No obstante, aunque no se cumplan los requisitos antes mencionados, la Sociedad actuará en defensa de los intereses de los partícipes ejerciendo los derechos correspondientes, siempre que lo considere beneficioso para sus partícipes.

Un mayor grado de detalle puede encontrarse en la web (https://welcome-am.com/wp-content/uploads/2023/06/WELCOMEAM__Politica-de-implicacion_V1_17_04_2023.pdf).

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante los 6 últimos meses del año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,02% sobre el patrimonio medio desde el 1 de enero. Los proveedores de estos servicios han sido Creditsights y Bernstein. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el segundo semestre de 2023 se estima en un 0,019% sobre el patrimonio medio del año y los proveedores seleccionados para este año son Bernstein, Banco Santander y Creditsights.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre de 2023, el crecimiento global está siendo más resistente de lo esperado. En USA, las áreas más sensibles a las subidas de tipos, si están mostrando síntomas de debilidad, como por ejemplo demuestran los ISM Manufacturero, o el sector inmobiliario. Sin embargo, los servicios siguen vigorosos. En Europa la debilidad es más evidente. Economías directoras como la alemana muestran signos preocupantes. Y es que cada vez son más evidentes los signos de que la actividad económica se está desacelerando. Por ejemplo, en Alemania conocimos el indicador IFO del clima empresarial en Alemania, que cayó hasta 88,5 en junio. Recordemos que se esperaba una caída desde un 91,5 en mayo a un 90.7 esperado. Es el segundo descenso consecutivo de este indicador, que se sitúa en su nivel más bajo desde noviembre del año pasado. Además, el componente de expectativas cayó a 83,6 desde 88,3 en mayo, lo que supone el mayor descenso en un mes de los últimos 11 meses.

Lo que si observamos es un giro en las inquietudes del mercado. Cada vez se da mayor importancia al crecimiento, frente a las preocupaciones que nos ha deparado la inflación.

Pensamos, que las inflaciones en general han hecho pico. Y esto resultará determinante para la actuación de los bancos centrales, y sus implicaciones en los mercados financieros.

En lo que respecta a la Reserva Federal americana, actualmente el mercado descuenta una última subida por parte de la FED, pero pensamos que resulta anecdótico. Somos consciente de que el grueso del endurecimiento monetario ha pasado. Recordemos que han sido la más rápida y brusca subida de tipos desde los años setenta. Estamos hablando de 500 puntos básicos en 15 meses. Defendemos la idea de que la Reserva Federal simplemente va a esperar a ver los efectos de las subidas de tipos en la economía. Y no solo los provocados por el repunte de tipos. También hay que añadir, el endurecimiento de las condiciones de crédito propiciado por la reducción de balance de la FED, y las tensiones crediticias que se han manifestado tras la reciente crisis de bancos regionales en EE.UU., actores fundamentales en la concesión de crédito a pymes y crédito hipotecario en USA. Un informe de Goldman Sachs pone de relevancia la importancia de los bancos medianos y pequeños en la generación de oferta de crédito en Estados Unidos. De acuerdo con este documento, estos bancos son responsables de aproximadamente el 50% de los préstamos comerciales e industriales de EE.UU., el 60% de los inmobiliarios residenciales, y el 45% de los préstamos al consumo. Adicionalmente, los bancos pequeños USA representan el 67% del total de préstamos a CRE (Commercial Real Estate) por lo que se entiende la preocupación de un escenario tensionamiento, y restricción de acceso al crédito.

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

Vemos un entorno de 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, y por último, tras la publicación de los últimos datos de crédito por el ECB se observa una importante contracción, con una caída en la demanda de crédito del 38%.

Durante este año, hemos pasado de descontar un escenario macroeconómico de “hard landing”, después un “soft landing” e incluso en algunos momentos el más benigno: “Goldilocks”. Esta situación ha supuesto un cambio constante de expectativas de tipos por parte de los participantes de mercado, que, en marzo de este año, llegaron a descontar rebajas

de hasta 100 pb en 2023. Nosotros no pensamos que los bancos centrales comiencen a bajar tipos este año. Pensamos que entramos en un periodo de estabilidad en tipos. El fuerte 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, van a llevarnos a medio plazo a una posible recesión que servirá como estabilizador en la lucha contra la inflación.

En el caso particular de la FED, 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 inferior al 4% y unas vacantes sin cubrir de más de 10 mill de puestos.

En momento de desaceleración macro y endurecimiento monetario no nos parece un buen entorno para estar sobreponderados en renta variable. Pensamos que conveniente seguir siendo prudentes por varios motivos: Valoración, riesgo macro y existencia de alternativas.

Actualmente, la renta variable, principalmente americana, cotiza en un estrecho margen que no se veía desde la burbuja tecnológica del 2000 y la crisis del Covid de 2020, ya que los valores megatecnológicos registran prácticamente toda la rentabilidad del mercado. El tema de la inteligencia artificial (IA) ha cautivado especialmente la imaginación, disparando los precios de las acciones de las Big-tech. El mercado está demasiado polarizado y concentrado. De la subida anual del SP500, próxima al +13%, un 90% viene explicado por los sospechosos habituales: Apple, Microsoft, Nvidia, Meta, Alphab, Amazon y Tesla. Suponen aproximadamente el 40% de la capitalización del índice.

Cada vez vemos más claro que el foco del mercado está cambiando. Pasamos de focalizarnos en inflación, a prestar mayor atención al crecimiento. Recordemos que hemos asistido un aumento de 500 pb en los Fed Funds en 15 meses!!!! Según un análisis de Pimco realizado a lo largo de 70 años en 14 mercados desarrollados, los aumentos en probabilidad de recesión y el desempleo generalmente comenzaron alrededor de 2 a 2,5 años después del inicio de un ciclo de alza. El ciclo de aumento actual comenzó hace poco más de un año, en marzo de 2022, pero el rápido ritmo y el alcance de los aumentos posteriores pueden aumentar el riesgo de que la recesión y el aumento del desempleo ocurran antes del promedio histórico. Y es que cada vez son más evidentes los signos de que la actividad económica se está desacelerando.

Y la siguiente pregunta que nos surge, es si uno no sobrepondera renta variable, qué hacer con esa asignación.

Hoy en día, y tras la brusca subida de tipos, tenemos alternativas muy interesantes en el mundo de la renta fija, que hacen que, en muchos sectores o compañías, preferimos ser bonistas que accionistas, pues la rentabilidad esperada, ajustada al riesgo resulta muy atractiva.

A medida que nos adentramos en un entorno de mayor incertidumbre, la renta fija puede ser una pieza clave. Creemos que los bonos hoy aportan unos niveles de rendimiento muy atractivos frente a la renta variable, ofreciéndonos un equilibrio entre la generación de ingresos y la protección frente a escenarios económicos a la baja. Los bonos también ofrecen el potencial de revalorización en caso de un mayor deterioro económico.

La filosofía del fondo WAM Global Allocation de intentar no participar demasiado en las caídas para tener la libertad de incrementar riesgo cuando las valoraciones sean atractivas, ha sido y será un elemento clave en la gestión del fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	2.520	10,39	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	1.700	16,41
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.520	10,39	1.700	16,41
TOTAL RENTA FIJA		2.520	10,39	1.700	16,41
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
ES0157935000 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamic	EUR	578	2,38	0	0,00
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM DURACIÓN 0-3 FI	EUR	1.323	5,45	611	5,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	131	1,26
TOTAL IIC		1.901	7,83	742	7,16
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.421	18,22	2.442	23,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0284563126 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard Li	EUR	1.009	4,16	0	0,00
LU2032644028 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	523	2,16	0	0,00
IE00BZ090894 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman Cor	EUR	709	2,92	0	0,00
LU1138630212 - PARTICIPACIONES Absalon - Global Hig	EUR	437	1,80	242	2,34
LU1864666323 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	473	1,95	293	2,82
LU2123043015 - PARTICIPACIONES Schroder GAIA Cat Bo	EUR	0	0,00	192	1,85
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NA	EUR	681	2,81	227	2,20
LU0997546055 - PARTICIPACIONES AXA IM Fixed Income	EUR	438	1,81	233	2,25
IE00B84TGD38 - PARTICIPACIONES Wellington Global He	USD	694	2,86	261	2,52
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin Euro	EUR	2.001	8,25	887	8,57
LU1438036433 - PARTICIPACIONES GAM Star Lux - Merge	EUR	0	0,00	285	2,75
LU1091599057 - PARTICIPACIONES Sigma Inv House FCP	EUR	995	4,10	987	9,53
LU0252964944 - PARTICIPACIONES BGF-Sustain Energy	EUR	553	2,28	293	2,83
LU1720112173 - PARTICIPACIONES JBS LUX Equity USA	EUR	1.259	5,19	380	3,67
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD	EUR	1.010	4,16	383	3,70
IE00B8FXN005 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	USD	715	2,95	250	2,41
LU1834988278 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	372	1,53	314	3,03
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM-SH DUR	EUR	532	2,19	291	2,81
LU0984439249 - PARTICIPACIONES GAN LOCAL EMERG	EUR	547	2,25	291	2,81
LU0866838575 - PARTICIPACIONES Alken Fund EuropeOpR	EUR	676	2,79	196	1,90
LU0234572450 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs	USD	1.023	4,22	381	3,68
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	1.319	5,44	559	5,39
LU0674140123 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	USD	639	2,63	324	3,13
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	0	0,00	111	1,07
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	929	3,83	320	3,09
LU0236738356 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. Japan	EUR	0	0,00	245	2,37
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	611	2,52	0	0,00
TOTAL IIC		18.142	74,80	7.946	76,72
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.142	74,80	7.946	76,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.563	93,02	10.388	100,29

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 224.899.000 euros (923,91% del patrimonio medio del periodo) y de vencimiento por 223.902.840 euros (920,82% del patrimonio medio del periodo).