

**WAM HIGH CONVICTION, FI**

Nº Registro CNMV: 5602

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2023**Gestora:** WELCOME ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.  
DELOITTE, S.L.**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** WELCOME ASSET MANAGEMENT SPAIN, S.L.**Grupo Depositorio:** BANCA MARCH**Rating****Depositorio:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.wamiberia.com](http://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@welcome-am.com](mailto:Info@welcome-am.com)

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 25/03/2022

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

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

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

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | 2023 | 2022 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,16           | 0,17             | 0,33 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,85           | 2,15             | 2,57 | 0,12 |

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 | 16.384.869,88         | 15.889.975,22    | 56               | 56               | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 1                | NO                    |
| CLASE B | 3.573.050,35          | 2.601.602,99     | 47               | 32               | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 1000000          | NO                    |
| CLASE C | 4.636.071,91          | 4.046.929,11     | 56               | 39               | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 1                | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 19.274               | 14.935         |                |                |
| CLASE B | EUR    | 4.112                | 96             |                |                |
| CLASE C | EUR    | 5.346                | 0              |                |                |

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 1,1763               | 0,9752         |                |                |
| CLASE B | EUR    | 1,1509               | 0,9584         |                |                |
| CLASE C | EUR    | 1,1531               | 0,9675         |                |                |

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE   | Sist.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|         |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|         |                   |                         |              |       |              |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|         |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |           |                    |
| CLASE A |                   | 0,15                    | 0,00         | 0,15  | 0,30         | 0,00         | 0,30  | patrimonio         | 0,04                       | 0,08      | Patrimonio         |
| CLASE B |                   | 0,38                    | 0,00         | 0,38  | 0,75         | 0,00         | 0,75  | patrimonio         | 0,04                       | 0,08      | Patrimonio         |
| CLASE C |                   | 0,71                    | 0,00         | 0,71  | 1,51         | 0,00         | 1,51  | patrimonio         | 0,04                       | 0,08      | Patrimonio         |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | 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               | 20,62          | 6,90            | 2,23   | 3,45   | 6,69   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,20            | 19-10-2023 | -1,21      | 06-07-2023 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,22             | 29-11-2023 | 1,59       | 02-02-2023 |                |       |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 8,16           | 7,59            | 6,79   | 7,81   | 10,21  |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,96          | 12,11           | 12,15  | 10,84  | 19,13  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,88           | 0,43            | 0,65   | 0,85   | 1,25   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,15           | 6,15            | 6,20   | 6,77   | 7,54   |         |         |         |         |

(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.

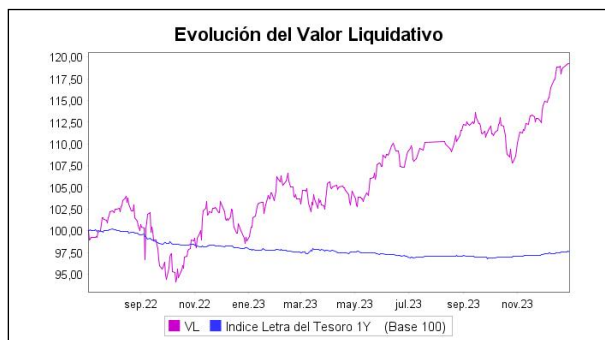
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,45           | 0,12            | 0,11   | 0,11   | 0,11   | 0,45  |         |         |         |

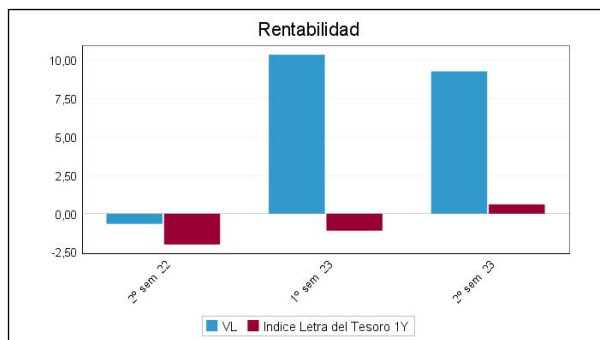
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | 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               | 20,08          | 6,78            | 2,12   | 3,33   | 6,58   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,20            | 19-10-2023 | -1,21      | 06-07-2023 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,21             | 29-11-2023 | 1,58       | 02-02-2023 |                |       |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 8,16           | 7,59            | 6,79   | 7,81   | 10,21  |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,96          | 12,11           | 12,15  | 10,84  | 19,13  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,88           | 0,43            | 0,65   | 0,85   | 1,25   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,33           | 4,33            | 3,87   | 4,14   | 4,43   |         |         |         |         |

(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.

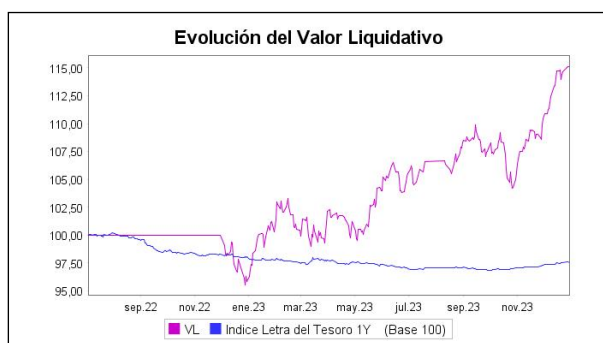
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,91           | 0,23            | 0,23   | 0,22   | 0,22   | 0,20  |         |         |         |

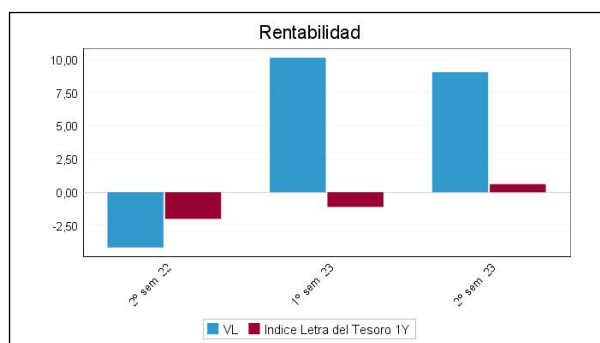
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | 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               | 19,18          | 6,58            | 1,97   | 3,09   | 6,37   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,20            | 19-10-2023 | -1,21      | 06-07-2023 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,21             | 29-11-2023 | 1,58       | 02-02-2023 |                |       |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 8,16           | 7,59            | 6,76   | 7,81   | 10,21  |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,96          | 12,11           | 12,15  | 10,84  | 19,13  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,88           | 0,43            | 0,65   | 0,85   | 1,25   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,35           | 4,35            | 3,92   | 4,20   | 4,51   |         |         |         |         |

(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  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,66           | 0,42            | 0,36   | 0,46   | 0,44   | 0,13  |         |         |         |

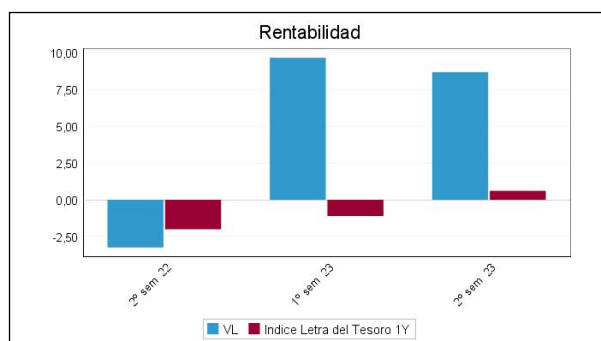
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

| Vocación inversora                                         | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro                                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 56.343                                  | 229               | 3,92                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 26.063                                  | 141               | 9,15                           |
| Renta Variable Euro                                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Internacional                               | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| De Garantía Parcial                                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto                                           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Global                                                     | 23.762                                  | 174               | 3,27                           |
| 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                                             | 106.168                                 | 544               | 5,06                           |

\*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                 | 28.167             | 98,03              | 22.617               | 93,68              |
| * Cartera interior                          | 6.998              | 24,36              | 5.178                | 21,45              |
| * Cartera exterior                          | 21.054             | 73,28              | 17.372               | 71,95              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 115                | 0,40               | 68                   | 0,28               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 504                | 1,75               | 1.480                | 6,13               |
| (+/-) RESTO                                 | 60                 | 0,21               | 45                   | 0,19               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 28.732             | 100,00 %           | 24.143               | 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 período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 24.143                       | 15.031                         | 15.031                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 8,63                         | 35,59                          | 40,98                     | -69,13                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 8,98                         | 8,92                           | 17,91                     | 28,13                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 9,58                         | 9,41                           | 19,01                     | 29,69                                     |
| + Intereses                                      | 1,00                         | 0,86                           | 1,87                      | 48,40                                     |
| + Dividendos                                     | 0,66                         | 0,67                           | 1,32                      | 25,37                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 1,44                         | 0,33                           | 1,91                      | 450,53                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 6,33                         | 7,61                           | 13,79                     | 5,98                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,06                        | -0,06                          | -0,12                     | 33,14                                     |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,18                         | 0,05                           | 0,24                      | 351,47                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,04                         | -0,05                          | 0,00                      | -204,94                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,60                        | -0,48                          | -1,10                     | 58,58                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,28                        | -0,25                          | -0,54                     | 42,31                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,08                     | 29,55                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,04                        | -0,03                          | -0,07                     | 54,42                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | 49,78                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,24                        | -0,16                          | -0,40                     | 93,46                                     |
| (+) 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)     | 28.732                       | 24.143                         | 28.732                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

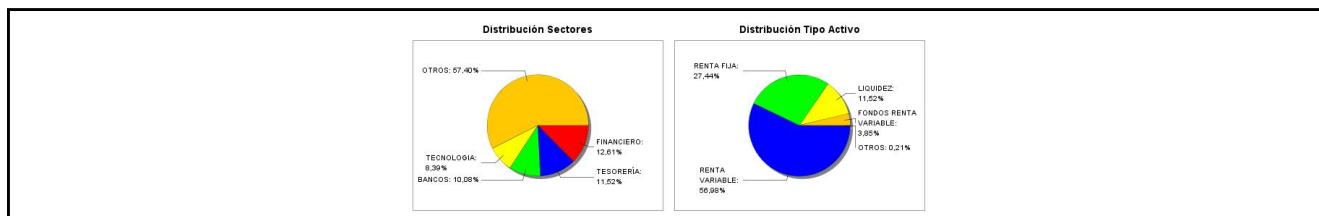
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-------------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                           | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 1.174            | 4,09  | 1.369            | 5,67  |
| 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     | 2.685            | 9,35  | 1.190            | 4,93  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 3.859            | 13,44 | 2.559            | 10,60 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 2.034            | 7,08  | 1.556            | 6,44  |
| 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                      | 2.034            | 7,08  | 1.556            | 6,44  |
| TOTAL IIC                                 | 1.105            | 3,85  | 1.063            | 4,40  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 6.998            | 24,37 | 5.178            | 21,44 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 6.711            | 23,33 | 5.368            | 22,22 |
| 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                          | 6.711            | 23,33 | 5.368            | 22,22 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 14.339           | 49,92 | 11.173           | 46,29 |
| 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                      | 14.339           | 49,92 | 11.173           | 46,29 |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 832              | 3,44  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 21.049           | 73,25 | 17.373           | 71,95 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 28.047           | 97,62 | 22.550           | 93,39 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente                      | Instrumento                   | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Peso Mexicano                   | V/ Futuro Dolar MXN CME 03/24 | 722                          | Inversión                |
| Euro                            | V/ Futuro Euro Yen CME 03/24  | 743                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |                               | 1464                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                               | <b>1464</b>                  |                          |

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H) La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de WELCOME ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de WAM HIGH CONVICTION F.I. (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5602), al objeto de la modificación de la denominación social del fondo y modificar la política de inversión tras la designación de un asesor no registrado para la IIC.

## 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 30/12/2023 existen dos accionistas con más del 20% del capital: uno con el 25,49% y otro con el 20%.

D) El importe total de las operaciones realizadas con el depositario durante el periodo ha sido de 671.177.518,30 euros. Las operaciones del periodo respecto al patrimonio medio representa 2890,65%. Durante el periodo la IIC ha mantenido participaciones en el fondo Wam Duración 0-3 fi por un importe de (1.104.843,17) suponiendo un 4,76% del patrimonio.

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC 14 y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de

autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2023 trajo muy buenos resultados para los inversores. Después de unas pequeñas caídas durante el tercer trimestre, los últimos tres meses del año vimos muy buenos retornos para la mayoría de las clases de activos. La euforia vino por parte de las intervenciones de Bancos Centrales, en las que el mercado descontaba que bajaría los tipos de interés antes de lo esperado en 2024, provocando que casi todas las clases de activos se dispararan.

Los mercados desarrollados de renta variable cerraron el año con subidas del 24,4%, mientras que la renta fija global subió un 5,7%. Después de un año de grandes subidas en materias primas, como fue el 2022, a lo largo del 2023 este activo descendió un -7,9%.

El final del "higher for longer" en tipos provocó que las empresas de crecimiento terminaran el año con subidas del 37,3%. También las empresas "Value" tuvieron un buen año con subidas del 12,4%. Las empresas más sensibles a subidas de tipos de interés, como pueden ser las de Real Estate o Small Caps, sufrieron la primera mitad del año, pero cuando el mercado descontó seis bajas de tipos en el Fed en 2024 recuperaron y cerraron con subidas de 10,9% y 16,3% respectivamente.

Los mercados de renta variable global tuvieron un muy buen año en 2023. El índice de mejor comportamiento a lo largo del año fue el Japan Toppix (28,3%), no obstante, durante el segundo semestre el que más subió fue el S&P cerrando el año con 26,3%. La rentabilidad del S&P se produjo por los "siete magníficos", siendo empresas tecnologías o de inteligencia artificial, contribuyendo a un 80% de las subidas. La renta variable europea subió un 17,3% en el año, sin tener en cuenta a UK. Los mercados emergentes subieron 10,3%, aun habiendo estado lastrados por las caídas de China.

A lo largo del tercer cuatrimestre, el mercado estaba convencido que los bancos centrales habían terminado las subidas de tipos, pero se mantenían cautos a la hora de predecir futuras bajadas. No obstante, después de unos datos de inflación en EE.UU. y Europa un poco más débiles, fue suficiente para que el mercado descontará hasta seis bajadas de tipos en la Fed a lo largo del 2024. En el comité "Federal Open Market" de diciembre se proyectaron las predicciones para el 2024 con tres bajadas de tipos de interés. Powell, en su última conferencia no negó ni tampoco desalentó lo que descontaba el mercado.

La renta fija tuvo muy buenos retornos a lo largo del último semestre. Expectativas de bajas de tipos de interés, estrechamiento de spreads y un dólar débil ayudaron al buen comportamiento. Cuanto más tono "Dovish" se esperaba de los Bancos Centrales mejor comportamiento de los bonos de gobierno. Los índices bonos gubernamentales que mejor desempeño tuvieron en el año fueron Italia 9,3% y España 6,9%. Sin embargo, Japón lideró el peor desempeño con un 0,5%

El estrechamiento de los Spreads también se presenció en el crédito. Los spreads en High Yield y mercados emergentes vivieron un desvanecimiento del riesgo de "Higher for longer" y por consiguiente un rally en sus precios. El mejor comportamiento a lo largo del año lo tuvo el High Yield americano y europeo 13,5% y 11,9%. Después le siguió el mercado emergente con 10,5%. La renta fija subordinada, en concreto, sufrió en gran medida durante el primer semestre, pero a lo largo del segundo semestre corrigió estas caídas y terminó el año con un 9,62%.

Lo que realmente ha ocurrido en 2023 es que los llamados "Siete Magníficos", es decir, los mayores valores estadounidenses, Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Tesla y Meta, se han revalorizado sustancialmente, yendo hacia arriba de la rentabilidad media ponderada por capitalización bursátil de cualquier índice estadounidense o mundial en el que se encuentren.

La media de rentabilidad y valoración de esos índices es significativamente inferior. Si se eliminan por completo a los Siete Magníficos, los índices apenas arrojan resultados positivos este año. La valoración del índice S&P 500 cae de un pronunciado múltiplo de 19 veces las ganancias futuras a un múltiplo más razonable de 17 veces.

Asimismo, dado que el repunte del mercado ha estado tan concentrado, y tan centrado en una combinación de calidad defensiva y la única historia de crecimiento dominante de la inteligencia artificial generativa, la media también oculta un alto nivel de dispersión entre los valores que quedan al margen de los Siete Magníficos.

El resto de comportamiento 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.

Los beneficios empresariales lideran los ciclos económicos. Cuando las ganancias empiezan a declinar, a menudo como consecuencia del aumento de costes y menor demanda, las compañías recortan la inversión y el empleo para mantener su rentabilidad o mejorar sus ingresos de caja.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se constituyó el 25 de marzo de 2022. La estrategia del fondo es tener una cartera concentrada en valores de gran convicción de la gestora tanto en renta variable como en renta fija.

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

La composición a cierre del semestre del fondo es de un 56,99% en renta variable y un 43,01% en renta fija contando con la liquidez. Tiene una exposición de la renta variable expuesta a USA elevada acorde al peso que mantiene Estados Unidos en los índices mundiales.

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

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

En la parte de renta variable, el fondo invirtió entre 20 y 25 posiciones, lo que le permitió tener una diversificación suficiente, pero logrando que cada posición sea relevante aportando a la rentabilidad global del fondo. Es de esperar que la desviación vs. el benchmark (Tracking Error) sea mayor que la media de la industria ya que el objetivo del fondo es generar alfa.

Identificación de tendencias estructurales. Algunos ejemplos de estas macrotendencias que logramos instrumentar en el fondo durante el 2023 son:

1) La incontenible demanda por “chips” y la reorganización global de la cadena de producción. (AVGO, AMD, INTC, QCOM, ASML).

2) La facilidad (adicción) de poder comprar bienes con un click y recibirlos instantáneamente (AMZN, ITX, FDX).

3) La creciente necesidad de medicina innovadora para una población que envejece. (MRNA, BNTX, BAYN, CVS).

Buscamos compañías que tengan ingresos recurrentes y predecibles, con un balance sólido y activos únicos que sean capaces de sobrellevar los valles del ciclo económico. Compañías que tienen un “foso” económico (marcas, redes de distribución, propiedad intelectual, etc) que les permite mantener y defender su rentabilidad en el tiempo y son, hasta cierto punto, inmunes a la competencia por que son capaces de tener un producto o servicio superior y diferenciado. (PEP, ITX, V, MSFT, DIS, TEF).

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

conoce como margen de seguridad y es parte del ADN del fondo. Una parte importante del trabajo que como gestores tenemos que hacer es encontrar y evaluar esos “colchones” que nos da el mercado de tanto en cuanto. En 2023, el mercado nos dio algunas oportunidades muy especiales de comprar compañías a descuento de su valor intrínseco. (AVGO, AMD, DIS, STWD, AMZN, MSFT, MER, AMAT, VMW, PEP).

Los valores que más pesan en el fondo en renta variable son Broadcom tras la compra de VM Ware con un 5,74%, Moderna con un 3,42% y Bayer con un 3,12% y en renta fija son subordinadas financieras de CaixaBank, Bank of Ireland, Erste Group, Lloyds y ABN Amro e híbridos corporativos.

La concentración en empresas de semiconductores y en Microsoft y Amazon en renta variable junto con el mayor peso en deuda subordinada en renta fija explica el buen comportamiento del fondo a lo largo del semestre y de todo el 2023.

Pese a la ralentización económica las métricas de crédito de los bancos europeos continúan siendo fuertes, con los ratios de CET1 muy por encima de sus buffers, el ROE en niveles del 9% en media y las ratios de liquidez saneadas. A pesar del evento de los AT1 de CS el mercado de subordinadas financieras ha ido recuperando poco a poco.

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

En nuestra opinión, aunque hemos llegado al pico de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, ambos se van a sentar a ver el resultado del endurecimiento de las condiciones de financiación derivadas de las subidas de tipos, reducciones de balances y restricciones de acceso al crédito. Y ver, si van a llevarnos a corto plazo a una posible recesión que serviría como estabilizador en la lucha contra la inflación, que, aunque se mueve en la dirección correcta, sigue alejada de sus niveles objetivos.

Tampoco tenemos demasiada prisa por esa compra de duración de tipos. Probablemente la realicemos en niveles entre el 4.5% y el 5% del bono a 10 años USA, o niveles por encima del 2,75% en el bono alemán. Pensamos que estamos todos demasiado pendientes de los datos macro actuales, y, quizás, debiéramos contextualizar los movimientos de la curva de tipos de los últimos 22 meses.

En renta variable se ha procedido a la compra de Accs. Enel Spa, Acc de ASML, Accs. Merlin Properties; Accs. Bayer AG; Walt Disney, Pepsico y Moderna. En cuanto a las ventas se ha procedido a vender Accs. ETF Lyxor EurStx600 Oil&Gas y acciones de Galp.

En Renta Fija se ha procedió a la compra de Obgs. Erste Group Bank 5,125% Perp, Obgs. Erste Group Bank 5,125% Perp; Obgs. Erste Group Bank 5,125% Perp, Obgs. Ibercaja 2,75%, Obgs. VOLKSWAGEN INTL FIN NV, Obgs. Ibercaja, Obgs. Ibercaja 2,75%, Obgs. VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.5. En cuanto a las ventas Obgs. Abanca 7,5% y Obgs. Erste Group Bank Float Perpetual

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en la Clase A en el periodo ha sido +9,28%. La clase “B” ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 9,04%. Por su parte la “clase C” obtuvo una rentabilidad del 8,68%. El comportamiento del fondo en sus distintas clases ha sido muy favorable en el semestre con una volatilidad del 7,19%. El fondo en rentabilidad y ratio sharpe se ha situado en el primer decil de su categoría.

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

A 31 de diciembre el fondo cuenta con 150 participes habiendo superado en tiempo y forma los 100 participes desde la fecha de su lanzamiento. A 31 de diciembre, el patrimonio del fondo de la clase A se situó 19.274 (en miles) €, con un valor liquidativo de 1,1763 € por participación cuya titularidad corresponde a 56 participes. El patrimonio del fondo de la clase B se situó en 4.112 (en miles) €, con un valor liquidativo de 1,1509 € por acción cuya titularidad corresponde a 47 participes. El patrimonio del fondo de la clase C se situó 5.346 (en miles) €, representado por 56 participaciones con un valor liquidativo de 1,1531 € por participación. La clase A ha tenido una rentabilidad de 9,28%.. La clase “B” ha tenido una rentabilidad del +9,04% en el semestre. La clase “C” por su parte obtuvo una rentabilidad de +8,68% en el mismo periodo con cierre 31 de diciembre. Esta diferencia entre las rentabilidades de las clases se debe a las distintas comisiones de gestión, si bien la composición de la cartera es la misma. Ha sido un trimestre inusual por la fuerte dispersión de rentabilidades. No es habitual tener este comportamiento frente al índice y eso se debe a una dispersión sectorial de rendimientos muy alta.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el semestre los gastos totales han ascendido a un 0,45% siendo en su totalidad gastos directos. Estos gastos incluyen comisión de gestión, depositaria, auditorias etc. EL nivel de rotación ha sido muy bajo 0,35.

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

El rendimiento del fondo puede ser comparable con el fondo de fondos mixto de la misma gestora, que obtuvo una rentabilidad del 3,31 % debido principalmente a que el fondo mixto WAM Global Allocation es un fondo de fondos global mientras que el GC High Conviction invierte en directo mayoritariamente. La distinta composición sectorial en renta variable y el alfa generado por los valores explica la diferencia junto con la rentabilidad media de la cartera de renta fija en directo

del fondo GC High Conviction que ha sido más elevada.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Después de muchos años, nos encontramos en un momento muy propicio para la construcción de carteras de renta fija con rentabilidades superiores al 5%, y un riesgo bastante reducido. Implementando un estrategia "barbell", con posiciones de duraciones cortas en gobiernos y deuda senior "investment grade", que pueden dar rentabilidades del 3,5%. Y, por otro lado, con posiciones de deuda subordinada de emisores "investment grade" que darían rentabilidades cercanas al 6%. Durante el período se ha comprado en renta fija sobre todo obligaciones subordinadas tanto corporativas como financieras. Adjuntamos detalle. Se ha procedido a la compra de Obgs. Erste Group Bank 5,125% Perp, Obgs. Erste Group Bank 5,125% Perp, Obgs. Erste Group Bank 5,125% Perp, Obgs. Ibercaja 2,75%, Obgs. VOLKSWAGEN INTL FIN NV, Obgs. Ibercaja, Obgs. Ibercaja 2,75%, Obgs. VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.5. En cuanto a las ventas Obgs. Abanca 7,5% y Obgs. Erste Group Bank Float Perpetual

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

Agruparíamos los valores en torno a tres temáticas destacadas que engloban distintos sectores:

1) La incontenible demanda por "chips" y la reorganización global de la cadena de producción. (AVGO, AMD, INTC, QCOM, ASML).

2) La facilidad (adicción) de poder comprar bienes con un click y recibirlos instantáneamente (AMZN, ITX, FDX).

3) La creciente necesidad de medicina innovadora para una población que envejece. (MRNA, BNTX, BAYN, CVS).

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

En renta variable se ha procedido a la compra de Accs. Enel Spa, Acc de ASML, Accs. Merlin Properties; Accs. Bayer AG; Walt Disney, Pepsico y Moderna. En cuanto a las ventas se ha procedido a vender Accs. ETF Lyxor Eurstx600 Oil&Gas y acciones de Galp. El fondo tiene muy poca rotación. Las ventas se deben a que Galp alcanzó su precio objetivo y que el ETF de Lyxor cambió su composición con menor representatividad de energía y mas de utilities.

Realmente los márgenes siguen en el nivel más alto de los últimos 20 años: el 12m forward margen EBIT del MSCI 16.5% actual está por encima del pico pre covid de 15.2% y del 13.3% medio de las dos últimas décadas.

La caída de márgenes se debe a la subida de los costes de producción, los costes financieros y subida de impuestos, pero el efecto más importante lo tendrá la subida de salarios.

Analizando los últimos 150 años, el BPA corrige de media en las recesiones un 17%, aunque ha habido bastante dispersión. Es verdad que los periodos inflacionistas registran caídas menores, pero también es cierto que ahora partimos de unos niveles de márgenes que están muy arriba ya con lo que la vulnerabilidad es mayor. Recordemos que el PIB se publica en términos reales y los beneficios en términos nominales.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el periodo de referencia, la IIC ha operado con derivados. El apalancamiento medio, por la inversión en derivados, ha sido del 5,18%.

En cuanto a futuros hemos estado vendidos de 6 Futuro Euro Yen CME y 28 Futuros Dolar MXN CME y además se han realizado 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 8,16%. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VAR histórico de la clase A ha sido el 6,17%. Recogemos el Var de la clase más elevada.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

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

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

Un mayor grado de detalle puede encontrarse en la web ([https://welcome-am.com/wp-content/uploads/2023/06/WELCOMEAM\\_\\_Politica-de-implicacion\\_V1\\_17\\_04\\_2023.pdf](https://welcome-am.com/wp-content/uploads/2023/06/WELCOMEAM__Politica-de-implicacion_V1_17_04_2023.pdf)).

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el segundo semestre se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,02% sobre el patrimonio medio desde el 30 de junio. Los proveedores de estos servicios han sido Creditsights y Bernstein. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el primer semestre de 2024 se estima en un 0,011% sobre el patrimonio de cierre de 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.

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

Las perspectivas económicas para el 2024 siguen siendo inciertas, con un mercado laboral todavía fuerte, pero a la espera de saber cuál es el impacto real de los 525bp de subidas de tipos que ha implementado la Fed y con los economistas dando un 50% de probabilidad a que tengamos una recesión al final. El panorama de Europa es más complicado a nivel crecimiento y China sigue gestionando sus problemas estructurales, como el del inmobiliario.

Las estimaciones de beneficios, sin embargo, siguen descontando un escenario o bien de soft landing o de no landing .Es decir, el mercado habla de un ciclo de bajadas de tipos sin que se vaya a producir una desaceleración económica... El consenso en beneficios del MSCI World espera +9% en el 2024 y creciendo dos dígitos en el 2025, lo que implícitamente asume que los márgenes siguen subiendo desde los altos niveles en los que están ya.

Las valoraciones de la renta variable están bastante ajustadas, sobre todo relativo a los bonos: PER forward MSCI World 17.3x es un múltiplo alto vs la historia incluso excluyendo las 7 Magníficas, y el earnings yield del MSCI World vs el yield 10yr US Treasury está en mínimos de los últimos 20 años.

La narrativa de los dos últimos años ha girado en torno al derating y rerating, con unos beneficios resistiendo más de lo esperado. El concepto de calidad y poder de fijar los precios, que son los dos grandes atributos de esta cartera, deberían ayudar en tiempos de desaceleración económica y destrucción de demanda.

Por eso hemos ido comprando bonos subordinados tanto corporativos como financieros ya que creemos ofrecen un ratio rentabilidad/riesgo mucho mejor. No obstante, a medida que se han ido ejercitando las Calls no se ha ido reinvertiendo a la espera de un ensanchamiento de spreads.

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

Pero hay cierta fragilidad bajo la superficie. Los márgenes se han reducido durante siete trimestres consecutivos. El porcentaje de sociedades que superan las estimaciones de ventas está en su nivel más bajo desde 2015, y tanto las ventas como las previsiones de ganancias se están deteriorando. Dado el enfoque en las valoraciones completas, el castigo del mercado por no cumplir las estimaciones es cada vez más severo.

Por tanto, creemos que los inversores deberían buscar grandes capitalizaciones que puedan igualar a los "Siete Magníficos" en calidad, pero con valoraciones más atractivas. En nuestra opinión, la concentración de liquidez en gigantes tecnológicos ha dejado muchas oportunidades disponibles.

El ajuste en la tasa de descuento vía tipos de interés y prima de riesgo no se produjo y es quizá ahora cuando se dé, justo cuando se confirma la ralentización. El crecimiento se valora en el numerador en el incremento de los flujos en un modelo de descuento, pero dónde verdaderamente impacta es en el denominador, pues resta a perpetuidad sobre el coste medio ponderado del capital.

En el mercado las sorpresas y cisnes negros no se suelen predecir y por eso lo son. Nadie previó en agosto de 2007 el problema con las subprime ni en febrero de 2023 los problemas del SVB, ni las consecuencias del techo de deuda en verano de 2011. Los episodios de crisis sean estructurales o coyunturales no se vislumbran y nunca son iguales. La reducción de Balance de la Fed de finales de 2018 lastró al mercado y quizá las sucesivas siendo más grandes no lo hagan tanto porque surjan nuevos instrumentos para minimizarlo.

En lo referente a la exposición a dólar mantenemos la exposición en el 44% por la distribución geográfica y sectorial del fondo. Consideramos que cubrir la divisa en renta variable no está tan justificado como en renta fija.

Las tres claves básicas continúan siendo inflación/tipos, crecimiento económico y expectativas.

Ninguno de los principales cuatro bancos centrales (Fed, BCE, BoE y BoJ) movió tipos en el 4T 2023, a pesar de la esperanzadora suavización de la inflación, haciendo que las expectativas con respecto a las futuras bajadas de tipos sean la clave. En esta coyuntura la renta fija aguanta bien. Ha adelantado esta bajada, pero los spreads se ensancharán y este efecto fruto del incremento de la morosidad y menor crecimiento no lo hemos visto todavía. Sin embargo, la renta variable sufrirá una gran dispersión en el comportamiento de los índices. Cuando se confirme la recesión de ciclo será cuando las cíclicas comiencen a darse la vuelta pues se venden baratas y se compran caras.

Por todo ello seguiríamos como variables clave, la evolución de los beneficios, la marcha de la M3 y la expansión o contracción del crédito. La velocidad de circulación del dinero también es relevante.

## 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         |
| ES0244251015 - RENTA FIJA IBERCAJA 2,75 2030-07-23          | EUR    | 574              | 2,00         | 0                | 0,00         |
| ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaixa galicia 7,50 2048-10-02 | EUR    | 0                | 0,00         | 390              | 1,62         |
| ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2049-09-24              | EUR    | 0                | 0,00         | 397              | 1,64         |
| ES0840609004 - RENTA FIJA CAIXABANK 6,75 2049-09-13         | EUR    | 600              | 2,09         | 582              | 2,41         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año              |        | 1.174            | 4,09         | 1.369            | 5,67         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año            |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                            |        | <b>1.174</b>     | <b>4,09</b>  | <b>1.369</b>     | <b>5,67</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                         |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>             |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| ES0102408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02    | EUR    | 2.685            | 9,35         | 0                | 0,00         |
| ES0102308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03    | EUR    | 0                | 0,00         | 1.190            | 4,93         |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                |        | <b>2.685</b>     | <b>9,35</b>  | <b>1.190</b>     | <b>4,93</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                     |        | <b>3.859</b>     | <b>13,44</b> | <b>2.559</b>     | <b>10,60</b> |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX                             | EUR    | 591              | 2,06         | 532              | 2,20         |
| ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties                   | EUR    | 842              | 2,93         | 392              | 1,62         |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA                          | EUR    | 601              | 2,09         | 632              | 2,62         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                    |        | <b>2.034</b>     | <b>7,08</b>  | <b>1.556</b>     | <b>6,44</b>  |

| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                                |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                    |        | 2.034            | 7,08  | 1.556            | 6,44  |
| ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM DURACIÓN 0-3 FI             | EUR    | 1.105            | 3,85  | 1.063            | 4,40  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                               |        | 1.105            | 3,85  | 1.063            | 4,40  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                  |        | 6.998            | 24,37 | 5.178            | 21,44 |
| 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  |
| XS1951093894 - BONO BANCO SANTANDER SA 7,50 2049-02-08         | USD    | 544              | 1,89  | 0                | 0,00  |
| XS2131567138 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2025-09-22           | EUR    | 559              | 1,94  | 538              | 2,23  |
| XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND GROU 7,50 2049-05-19       | EUR    | 609              | 2,12  | 590              | 2,44  |
| US456837AR44 - BONO JING GROEP NV 5,75 2049-05-16              | USD    | 169              | 0,59  | 163              | 0,67  |
| XS2187689034 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN  3,50 2049-06-17       | EUR    | 584              | 2,03  | 0                | 0,00  |
| XS2391790610 - BONO BRITISH AMERICAN TOB 3,75 2049-09-27       | EUR    | 337              | 1,17  | 308              | 1,28  |
| XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2049-05-01                   | EUR    | 96               | 0,33  | 92               | 0,38  |
| XS2124979753 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2049-02-27        | EUR    | 378              | 1,31  | 341              | 1,41  |
| XS1679216801 - BONO JULIUS BAER GROUP LT 4,75 2048-09-12       | USD    | 339              | 1,18  | 331              | 1,37  |
| XS2282606578 - RENTA FIJA Abertis Infraestruct 2,63 2049-01-26 | EUR    | 371              | 1,29  | 337              | 1,39  |
| XS1961057780 - RENTA FIJA Erste Group Bank 5,13 2049-10-15     | EUR    | 569              | 1,98  | 0                | 0,00  |
| XS1043545059 - RENTA FIJA LLOYDS TSB GROUP PLC 4,95 2049-06-27 | EUR    | 587              | 2,04  | 548              | 2,27  |
| FR0013367612 - RENTA FIJA ELEC DE FRANCE 4,00 2049-10-04       | EUR    | 397              | 1,38  | 389              | 1,61  |
| XS1640667116 - RENTA FIJA RaiffesenBank 8,66 2049-12-15        | EUR    | 382              | 1,33  | 356              | 1,47  |
| XS1597324950 - RENTA FIJA Erste Group Bank 6,50 2049-05-15     | EUR    | 0                | 0,00  | 592              | 2,45  |
| USF1R15XK367 - RENTA FIJA BNP 7,38 2049-08-19                  | USD    | 186              | 0,65  | 181              | 0,75  |
| FR0011896513 - RENTA FIJA GROUPAMA 6,38 2049-05-28             | EUR    | 604              | 2,10  | 603              | 2,50  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                 |        | 6.711            | 23,33 | 5.368            | 22,22 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | 6.711            | 23,33 | 5.368            | 22,22 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                        |        | 6.711            | 23,33 | 5.368            | 22,22 |
| US85571B1052 - ACCIONES Starwood Property Tr                   | USD    | 590              | 2,05  | 551              | 2,28  |
| US09075V1026 - ACCIONES Biontech SE                            | USD    | 602              | 2,10  | 623              | 2,58  |
| US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC                            | USD    | 982              | 3,42  | 646              | 2,68  |
| US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp                    | USD    | 1.650            | 5,74  | 557              | 2,31  |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv                        | EUR    | 714              | 2,49  | 377              | 1,56  |
| NL0009434992 - ACCIONES Lyondellbasell                         | USD    | 293              | 1,02  | 286              | 1,19  |
| US9285634021 - ACCIONES VMware Inc                             | USD    | 0                | 0,00  | 935              | 3,87  |
| PTGAL0AM0009 - ACCIONES Galp Energia, SGPS,                    | EUR    | 0                | 0,00  | 289              | 1,20  |
| US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A                       | USD    | 436              | 1,52  | 403              | 1,67  |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER                                  | EUR    | 897              | 3,12  | 528              | 2,19  |
| US1266501006 - ACCIONES CVS                                    | USD    | 479              | 1,67  | 425              | 1,76  |
| FR0000120271 - ACCIONES Total S.A                              | EUR    | 493              | 1,72  | 420              | 1,74  |
| US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices                       | USD    | 761              | 2,65  | 595              | 2,47  |
| US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp                         | USD    | 647              | 2,25  | 593              | 2,46  |
| US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp                             | USD    | 694              | 2,42  | 689              | 2,85  |
| IT0003128367 - ACCIONES Enel                                   | EUR    | 833              | 2,90  | 617              | 2,55  |
| US7134481081 - ACCIONES Pepsico                                | USD    | 855              | 2,98  | 0                | 0,00  |
| US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.                          | USD    | 655              | 2,28  | 546              | 2,26  |
| US0382221051 - ACCIONES Applied Materials                      | USD    | 543              | 1,89  | 490              | 2,03  |
| US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation                      | USD    | 666              | 2,32  | 448              | 1,86  |
| US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company                    | USD    | 679              | 2,36  | 401              | 1,66  |
| US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.                       | USD    | 867              | 3,02  | 753              | 3,12  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                       |        | 14.339           | 49,92 | 11.173           | 46,29 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                    |        | 14.339           | 49,92 | 11.173           | 46,29 |
| LU1834988278 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor                 | EUR    | 0                | 0,00  | 327              | 1,35  |
| LU0108940858 - PARTICIPACIONES Aberdeen Liq Lx-Us D            | USD    | 0                | 0,00  | 505              | 2,09  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                               |        | 0                | 0,00  | 832              | 3,44  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                  |        | 21.049           | 73,25 | 17.373           | 71,95 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                           |        | 28.047           | 97,62 | 22.550           | 93,39 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Welcome Asset Management, SGIIC, S.A.U. aprobó el pasado 15 de diciembre de 2022 su política retributiva, cuya implementación forma parte del proceso reestructuración tras el cambio de control de la Gestora que tuvo lugar el pasado mes de julio de 2022. La política será revisada al menos anualmente y siempre que sea necesario por motivos legales y normativos. La política retributiva, según la normativa vigente europea y nacional aplicable a las SGIIC, contempla las siguientes tipologías de retribución que se aplican adecuándose a la segmentación de los empleados definida por la entidad. Ninguna de las distintas remuneraciones contempladas, está ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas que incluyen comisión de este tipo.

Estas tipologías están conformes con la estrategia económica de la entidad, los objetivos, valores, los intereses propios y de las IIC gestionadas, y el nivel de riesgo tolerado.

Los objetivos de la Política son los siguientes:

- i. Ser acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no ofrecer incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo y la normativa aplicable a las IIC gestionadas.
- ii. Ser compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad, de las IIC gestionadas y de sus partícipes o accionistas, e incluir medidas para evitar los conflictos de intereses.
- iii. Garantizar que la situación financiera no se vea perjudicada por la concesión y pago de la remuneración variable, manteniendo un equilibrio prudente entre ambos extremos.
- iv. Tener como objetivo la proporcionalidad, es decir, deberá tener en cuenta en su aplicación el tamaño, volumen de negocio, naturaleza y complejidad de las actividades de la entidad en cuestión.
- v. Recompensar el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del personal de la Entidad, velando por la equidad interna y la competitividad externa.
- vi. Asegurar una adecuada proporción entre los componentes fijos y variables de la remuneración del personal de la Entidad y que los criterios de determinación de los componentes fijos y variables estén claramente establecidos.

La proporción entre ambos componentes se establecerá teniendo en cuenta el tipo de funciones desarrolladas por el empleado en cuestión y, en función de su impacto en el perfil de riesgo de la Entidad.

La presente Política afecta a todos los empleados de la Entidad que presten servicios de inversión o lleven a cabo las actividades reservadas a una SGIIC, sin perjuicio de la existencia de obligaciones adicionales para las categorías de personal cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de la Entidad o de las IIC que gestiona (en adelante, "Personal Identificado"). Dentro del Personal Identificado, salvo que se demuestre que no tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de la Gestora o en las IIC que gestiona se consideran incluidas las siguientes categorías de empleados:

- i. Miembros ejecutivos y no ejecutivos del órgano del Consejo de Administración.
- ii. Miembros de la Alta dirección.
- iii. Personal responsable de las funciones de control.
- iv. Personal responsable a cargo de la gestión de IIC, la prestación de servicios de inversión, la administración y la comercialización.
- v. Otros responsables de asumir riesgos, ya sea de forma individual o colectiva, y que pueden ejercer una influencia significativa en el perfil de riesgo de la Entidad o de las IIC gestionadas, incluidos los responsables de celebrar contratos o entrar en posiciones y tomar decisiones que pueden afectar de forma significativa a las posiciones de riesgo de la Entidad o de la IIC que gestiona (por ejemplo, equipos de venta o personas a cargo de la intermediación de operaciones).
- vi. Empleados con remuneración igual o superior a los anteriores cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgos de las IIC.

La Política es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo financiero y extra financiero, incluyendo los riesgos de sostenibilidad. De conformidad con el SFDR se entiende por riesgo de sostenibilidad cualquier hecho o condición ambiental, social o de gobernanza que, de producirse, podría provocar un impacto material negativo en la entidad.

Promueve este tipo de gestión y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por la Entidad. Asimismo, es coherente con su estrategia empresarial, sus objetivos, valores e intereses a largo plazo y evita potenciales conflictos de interés que puedan ir en detrimento de los clientes.

Esta Política se rige por los siguientes principios generales de remuneración:

- la función / puesto de trabajo e incorpora medidas destinadas a evitar los conflictos de intereses que puedan surgir en cada uno de ellos;
- el mérito, conocimientos técnicos, habilidades profesionales y el desempeño;
- la igualdad, sin atender a criterios de sexo, raza e ideología;
- la neutralidad en cuanto al género y no sea discriminatoria, en particular, el personal, con independencia de su género, debe ser remunerado por trabajo de igual valor, y debe poder acceder a las mismas oportunidades en cuanto a los aumentos salariales y la progresión de la carrera profesional;
- la transparencia, debiendo ser conocida por todos sus destinatarios;
- los componentes cuantitativos y cualitativos; el principio de proporcionalidad a la hora de aplicar la Política, teniendo en consideración la organización interna de la Entidad, así como la naturaleza, el volumen y la complejidad de los riesgos inherentes a su actividad; la flexibilidad en la estructura y adaptabilidad a los distintos colectivos y circunstancias; y - la competitividad con respecto al mercado.

Además, se rige por los siguientes principios:

1. La Política busca la participación equitativa en el crecimiento y beneficios de la empresa largo plazo desde todos los puntos de vista: entre personas del mismo departamento, entre diferentes departamentos y entre accionistas y el resto de personal de plantilla.
2. La Política basa su estrategia de atracción y retención del talento en facilitar a los profesionales unas condiciones competitivas de compensación total en relación con las condiciones imperantes en el sector.
3. La remuneración variable se pagará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación de la Entidad en su conjunto, y si se justifica en función de los resultados de la Entidad, de la unidad de negocio y del empleado de que se trate.
4. La Política será acorde con una gestión sana y eficaz del riesgo, propiciará este tipo de gestión y no ofrecerá incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC que gestionen.
5. La Política será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la Entidad y de las IIC que gestionen o de los inversores de la IIC, e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.
6. El Consejo de Administración de la Gestora es el órgano competente para la elaboración de esta Política, correspondiendo al Consejo de Administración la supervisión del diseño y funcionamiento del sistema de retribución de la Entidad.
7. El total de la remuneración variable no estará garantizado, por lo que no limitará la capacidad de la Entidad para reforzar la solidez de su base de capital.
8. Se establecerá un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.
9. No se contemplarán pagos por rescisión anticipada de un contrato dentro de las prácticas de remuneración.
10. Dentro de las prácticas remunerativas no se contemplan ni una política de pensiones ni la remuneración a los empleados mediante participaciones o acciones de las IIC que gestiona ni mediante otros instrumentos financieros

diferentes al efectivo. Los criterios de remuneración variable incluirán tanto criterios cuantitativos como criterios cualitativos, que reflejen el cumplimiento de las normas aplicables, un trato justo de los clientes y la calidad de los servicios prestados a los mismos.

11. La remuneración no podrá ligarse directamente a la comercialización de instrumentos financieros concretos.

La Entidad ha realizado un análisis sobre la base de los factores que se exponen a continuación, a los efectos de justificar la aplicación proporcional de algunos de los requisitos aplicables:

- La Entidad cuenta con una estructura interna de gobierno y organización legal sencilla.
- Atendiendo al tamaño reducido de la Entidad, tanto por número de empleados como por el valor de los activos gestionados.
- Por la escasa complejidad de las IIC gestionadas y de los activos en los que invierte.

#### Componentes de la retribución

La remuneración de los empleados de la Entidad se basa, con carácter general, en una parte de remuneración fija y una parte de remuneración variable. La Entidad velará por que los componentes fijos y los componentes variables, que forman la remuneración total, estén debidamente equilibrados.

En este sentido, la presente Política tendrá en cuenta el siguiente esquema de remuneración:

- **Retribución fija:** constituye el elemento básico de la política retributiva. Se basa en criterios de competitividad y equidad externa en relación con el mercado retributivo de empresas de un tamaño similar del sector financiero, así como en función del nivel de responsabilidad asumida, funciones asignadas, experiencia y habilidades del trabajador.
- **Retribución variable:** estará basada en la consecución de los objetivos y resultados de la Entidad, así como en base a los resultados individuales del personal para cuya valoración deberán tenerse en cuenta tanto criterios cuantitativos y cualitativos, tendentes a valorar el desempeño individual del personal. Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados periódicamente por la Entidad y comunicados previamente. La retribución variable se abonará únicamente si resulta sostenible con arreglo a la situación financiera de la Entidad pudiéndose contraer si los resultados financieros son mediocres o negativos. En el caso de abonarse, la misma se efectuará a lo largo del año siguiente a aquel en que se midan los objetivos de referencia.

Por tanto, los criterios cuantitativos y cualitativos que, entre otros, se tendrán en consideración serán los siguientes:

#### a) Criterios cuantitativos:

- Consecución de resultados de la Gestora,
- Consecución de los resultados fijados a nivel individual.

#### b) Criterios cualitativos:

- Trabajo en equipo,
- Orientación al logro,
- Orientación al cliente,
- Compromiso con el proyecto,
- Comunicación, impacto e influencia,
- Conocimiento funcional y de mercado,
- Profesionalidad y rigor,
- Cumplimiento de las políticas y procedimientos internos,

- Realización de cursos de formación obligatorios,
- Número de quejas y reclamaciones presentadas por los clientes,
- Sanciones interpuestas por el regulador,
- Grado de satisfacción de los clientes.

- Beneficios sociales: adicionalmente la Entidad podrá incluir en su esquema de remuneración, la remuneración por medio de un seguro de vida o de un seguro médico.

Los criterios recogidos en la Política Retributiva aplicable a Welcome Asset Management, SGIIC, S.A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros de la entidad, como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por la entidad.

El importe total de remuneraciones durante el año 2023 a nuestros empleados asciende a:

Una remuneración fija de 1.338.625,30 euros, correspondiente a 21 empleados; este importe se corresponde íntegramente a salarios. La retribución variable de 19 empleados asciende a 177.648,15 Euros con cargo al ejercicio 2023. De los 21 empleados de la sociedad, 2 pertenecen al colectivo de altos cargos, con una retribución fija de 424.432,32 euros. Los dos altos cargos no recibirán retribución variable.

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IICs, de compra por 336.336.649,5 euros (1.448,55% del patrimonio medio del periodo) y de vencimiento por 334.840.868,8 euros (1.442,11% del patrimonio medio del periodo).