

## GC HIGH CONVICTION FI

Nº Registro CNMV: 5602

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

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

### Dirección

PS. Castellana, 110, 4º  
28046 - Madrid

### Correo Electrónico

[Info@welcome-am.com](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: 5 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	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,21	-0,06	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	15.315.346,51	1.331.103,11	57	29	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE B	100.022,05	0,00	1	0	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
CLASE C	61,00	0,00	3	0	EUR	0,00	0,00	1	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	14.935			
CLASE B	EUR	96			
CLASE C	EUR	0			

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0,9752			
CLASE B	EUR	0,9584			
CLASE C	EUR	0,9675			

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

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,15	0,00	0,15	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE B		0,06	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE C		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		4,65	-5,07	-1,80					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	07-10-2022				
Rentabilidad máxima (%)	2,43	10-11-2022				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		12,59	14,34	1,90					
Ibex-35		15,33	16,45	19,79					
Letra Tesoro 1 año		0,84	1,15	0,71					
BENCHMARK GC High Conviction FI		9,21	8,77	11,11					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

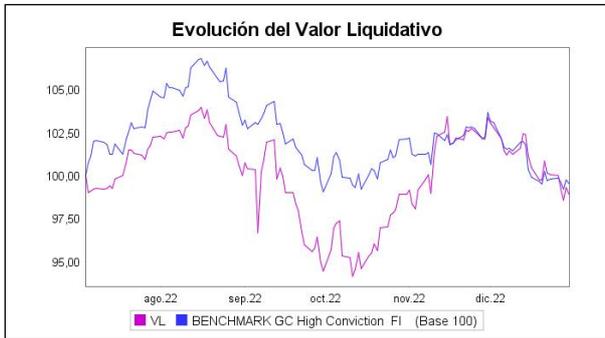
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,13	0,12	0,32	0,03				

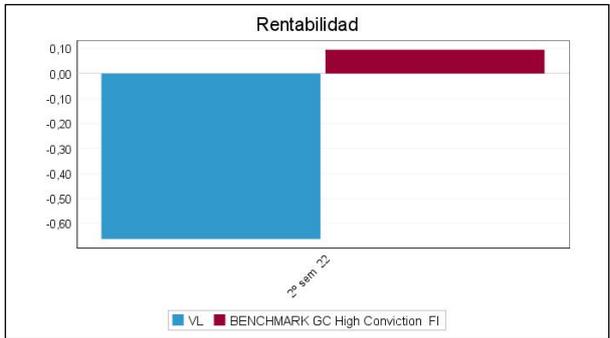
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-4,16	0,00	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,13	21-12-2022				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		5,62	0,00	0,00					
Ibex-35		15,33	16,45	19,79					
Letra Tesoro 1 año		0,84	1,15	0,71					
<b>BENCHMARK GC</b>									
High Conviction FI		9,21	8,77	11,11					
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

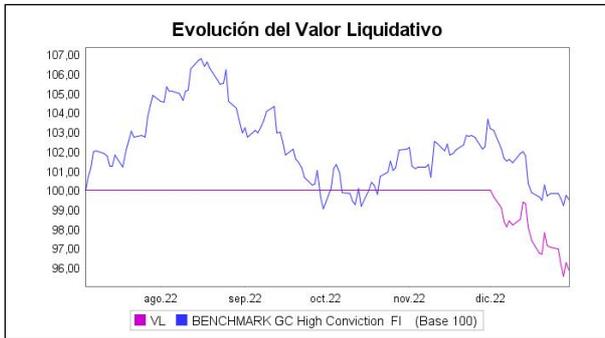
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,00	0,00	0,00				

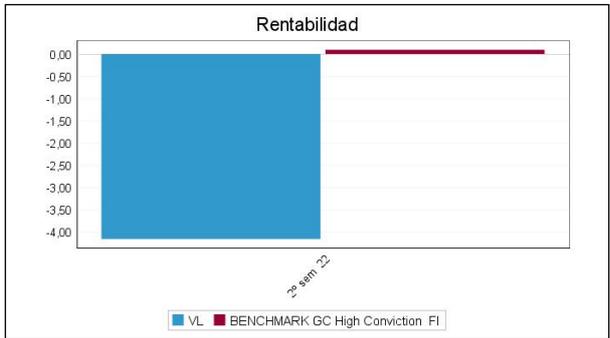
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-3,25	0,00	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,23	30-11-2022				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		6,18	0,00	0,00					
Ibex-35		15,33	16,45	19,79					
Letra Tesoro 1 año		0,84	1,15	0,71					
<b>BENCHMARK GC High Conviction FI</b>		9,21	8,77	11,11					
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,03	0,00	0,00	0,00				

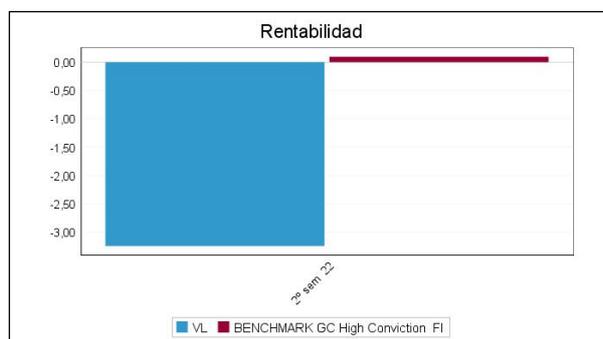
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.381	89	1,33
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	9.778	50	-0,66
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	10.336	130	1,63
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	38.495	269	0,91

\*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	14.946	99,43	1.065	81,48
* Cartera interior	6.809	45,30	561	42,92
* Cartera exterior	8.102	53,90	501	38,33
* Intereses de la cartera de inversión	35	0,23	3	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	79	0,53	241	18,44
(+/-) RESTO	6	0,04	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	15.031	100,00 %	1.307	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.307	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	145,05	195,53	252,77	959,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,51	-3,16	-5,95	1.489,61
(+) Rendimientos de gestión	-3,18	-2,73	-5,37	1.561,00
+ Intereses	0,21	-0,01	0,33	-55.568,03
+ Dividendos	0,82	0,00	1,30	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-0,21	-0,17	515,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,38	-1,67	-8,75	4.491,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,27	-0,44	1,97	-4.192,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	-0,41	-0,10	28,01
± Otros resultados	0,03	0,00	0,05	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,42	-0,58	1.027,04
- Comisión de gestión	-0,15	-0,09	-0,25	2.304,69
- Comisión de depositario	-0,04	-0,02	-0,07	2.297,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,27	-0,15	317,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,04	-0,01	89,69
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,09	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.031	1.307	15.031	

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

### 3. Inversiones financieras

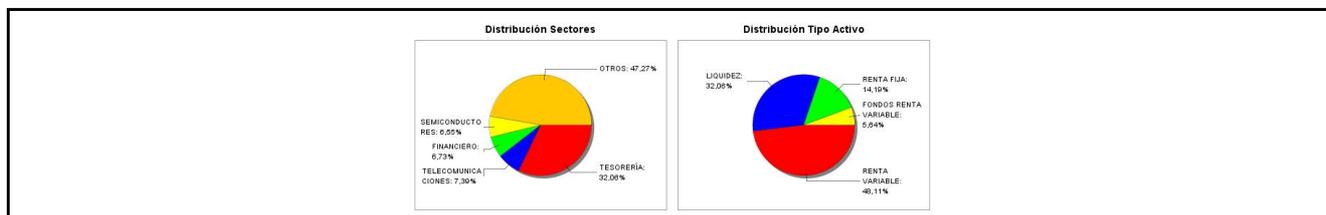
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	380	2,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.700	31,26	435	33,28
TOTAL RENTA FIJA	5.080	33,79	435	33,28
TOTAL RV COTIZADA	880	5,86	126	9,66
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	880	5,86	126	9,66
TOTAL IIC	848	5,64	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.809	45,29	561	42,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.752	11,67	180	13,75
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	1.752	11,67	180	13,75
TOTAL RV COTIZADA	6.350	42,24	244	18,71
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	6.350	42,24	244	18,71
TOTAL IIC	0	0,00	76	5,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.102	53,91	501	38,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.912	99,20	1.062	81,25

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

#### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

C.) El día 3 de noviembre de 2022, la IIC GC HIGH CONVICTION FI reduce su patrimonio más de un 20% respecto al del día anterior, debido al reembolso por parte de una misma unidad de decisión del 26,089% de su patrimonio

G.) La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora. Grupo anterior: ANDBANK Nuevo grupo: WELCOME ASSET MANAGEMENT SPAIN, S.L.

J.) Se notifica un error en el valor liquidativo del día 6 de septiembre de 2022.

## 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) 31/12/2022 existen dos accionistas con más del 20% del capital: uno con el 40,59% y otro con el 31,48%.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IICs, de compra por 146.602.136,2 euros (1.510,79% del patrimonio medio del periodo) y de vencimiento por 142.344.999,7 euros (1.466,92% del patrimonio medio del periodo).

Durante el periodo se han realizado operaciones de intermediación con el depositario (Inversis Banco S.A.) por 15.419.073,14 euros (158,90% del patrimonio medio del periodo).

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario por importe de 9.885.380,12 euros.

Anexo:

La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC

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.

2022 es el primer ejercicio, en más de 100 años, en que tanto las acciones estadounidenses como los bonos a largo plazo pierden más del -10%. Los efectos de la invasión rusa de Ucrania, las implicaciones para la política monetaria de una inflación persistente y elevada a nivel mundial, y los problemas vinculados a la COVID-19 en China, han sido los argumentos directores del ejercicio. Los principales mercados de valores de todo el mundo han registrado rendimientos negativos de dos dígitos en 2022, con el MSCI World AC cayendo -14.7%, mientras que los bonos de gobiernos, que normalmente suelen amortiguar las carteras cuando las acciones experimentan caídas significativas, no dieron resultado, ya que los bancos centrales mundiales aumentaron drásticamente los tipos de interés, endureciendo sus políticas monetarias. Los mercados de crédito también sufrieron, tanto por la subida de tipos de interés como por la ampliación de los diferenciales de crédito. Así, un índice de agregado europeo de gobiernos y crédito registró un rendimiento total negativo de -17.1%. No hubo dónde esconderse, salvo la inversión en materias primas que logra no perder contra la inflación.

2023 será un año en el que la inflación bajará, aunque no tan rápido como parece descontar el mercado, mientras que las economías lucharán por crecer, sin lograr evitar muchas de ellas una recesión, que será más profunda y dura en Europa que en EE.UU, siendo conscientes de que en ningún caso será semejante a la de la Gran Crisis Financiera. Esta recesión, a la que nos enfrentamos, probablemente será menos dolorosa que las recesiones anteriores. Los balances de las empresas y los hogares gozan de buena salud, y esto les ha permitido absorber, hasta la fecha, parte del impacto de la inflación, y a diferencia de otras crisis, la financiación por parte de las entidades bancarias ha seguido fluyendo. El mundo está hoy en una posición mucho mejor para gestionar una eventual recesión, por lo tanto, no busquemos semejanzas con 2008.

Comenzamos 2023, y los inversores debemos ser conocedores de la importancia del punto de partida. Hay un cambio de régimen en tipos de interés. Durante la última década, la economía global ha vivido con tasas de interés cero o negativas, y debemos de ser conscientes de que una gran parte de la rentabilidad de estos años ha sido cortesía de ese entorno propiciado por los bancos centrales, esa red de seguridad que nos ofrecían. Ahora comenzamos un nuevo régimen marcado por presiones inflacionistas persistentes y tipos más altos. La década de baja inflación, bajas tasas de interés y mínima volatilidad parece haber terminado.

Por lo tanto, pensamos que los posicionamientos defensivos seguirán siendo claves para los inversores en 2023. El cambio de régimen claramente presenta riesgos, pero también muchas oportunidades. Que los tipos hayan subido de forma tan rápida y agresiva, nos abre la oportunidad de poder aprovechar este nuevo entorno de tipos. Incluso los bonos gubernamentales ofrecen rendimientos atractivos por primera vez en décadas.

En lo que respecta a renta variable, pese a las importantes caídas de los índices, y al fuerte derating del mercado, los

precios no están descontando condiciones de recesión ni siquiera una fuerte desaceleración. Las valoraciones absolutas se encuentran en línea con promedios históricos, y la valoración relativa frente a la renta fija no es atractiva.

Pensando en los mercados bursátiles, el deterioro del entorno no se refleja ni en los beneficios previstos ni en las valoraciones, lo que implica que podría haber más recorrido bajista. Es difícil saber hasta dónde llegará la desaceleración y la contracción de beneficios. Los efectos de unas condiciones tensionadas tardan en hacer efecto, y los bancos centrales aún no han terminado con las subidas de tipos, por lo que tendremos que esperar para saber dónde acaban situándose los tipos y cuánto sufrirán los beneficios corporativos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se constituyó el 25 de marzo. 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 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 titulaciones).

El último trimestre del año hemos visto un cambio de tendencia en la calificación crediticia del sector corporativo, con las bajadas de rating duplicando a las subidas por primera vez. En este sentido, Moody's ya sitúa las tasas de default para 2023 al 4,9%, superior al nivel promedio histórico (4,1%). Los años anteriores de tipos ultrabajos han permitido sobrevivir a empresas gracias a la financiación "barata" pero creemos que el entorno actual podemos ver defaults aflorando y trataríamos de ser muy selectivos, evitando el segmento de peor calidad.

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. Abertis Finace 2,625% Perp, Obgs. ING GROEP NV 5.75%, Obgs. BRITISH AMERICAN TOBACCO 3.75 6/29, Obgs. Abertis Finace 2,625% Perp, Obgs. BNP Paribas Float Perpe; Obgs. Ibercaja 7% 06/04/23, Obgs. Electricite de France 4% Perp.

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 saneados.

En renta variable se ha procedido a la compra de Accs. Telefónica de España, Accs. INDITEX, Accs. Enel Spa, Acc Total, Acc ASML, Accs. Amazon.com, Inc, Accs. Visa Inc Class A, Accs. Walt Disney Company, Accs. Fedex Corp, Accs. Moderna Inc, Accs. Netflix, Inc, Accs. Target Corp, Accs. Advanced Micro Devices, Accs. Starbucks Corp, Accs. Lyondellbasell Indu-CI A, Accs. Broadcom Inc, Accs. Intel Corporation y Accs. Qualcomm Inc.

En cuanto a las ventas más allá de los ajustes por reembolsos se ha vendido al alcanzar nuestro precio objetivo acciones como Accs. Starbucks Corp, Acc. Netflix, Accs. Target Corp y Ebro Foods.

A lo largo del semestre en derivados se han vendido futuros de S&P para ajustar el nivel de inversión, se realizó una cobertura del mercado europeo con la compra de la Put 3800 de Eurostoxx. También dentro de las posiciones estructurales se procedió a la venta de Puts de acciones como Biontech, Qualcomm y Applied Materials a corto plazo que se ejecutaron pasando a formar parte de la cartera.

c) Índice de referencia.

50% MSCI World Total Return Eur Index (MSDEWIN Index) para la inversión en renta variable (-13,53%), 30% Bloomberg Euro-Aggregate1-3 Years Index (LE13TREU Index) para la inversión en renta fija (-2,91%) y 20% Barclays 3 month Euribor Cash Index, BXIIE3MC Index por la inversión en liquidez (-0,22%). La rentabilidad del fondo en la Clase A en el periodo ha sido -0,66% y el resto no han tenido participes en el periodo. La clase "B" no tuvo participes hasta el 01/12/2022 siendo la rentabilidad desde esa fecha hasta el 30/12/2022 del -4,16%. Por su parte la clase "C" tuvo participes desde el 29/11/2022 siendo su rentabilidad hasta el 30/12/2022 del -3,24%.

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

A 30 de diciembre, el patrimonio del fondo de la clase A se situó 15.315.346,51 €, con un valor liquidativo de 0,97517 € por acción cuya titularidad corresponde a 57 participes. El patrimonio del fondo de la clase B se situó 14,935€, con un valor liquidativo de 0,95838€ por acción cuya titularidad corresponde a 1 participes. El patrimonio del fondo de la clase C se situó 96€, representado por 3 participaciones con un valor liquidativo de 0,96754€ por acción cuya titularidad corresponde a 0 participes. La clase A ha tenido una rentabilidad de 0,0066%%. Si comparamos la rentabilidad del fondo con la de su

índice de referencia(-0,00089%) , composición de los tres índices, vemos que ha sido prácticamente igual. La clase "B" ha tenido una rentabilidad del -4,16% desde el 1 de diciembre de 2022, fecha en que suscribió el primer partícipe frente a una rentabilidad desde la misma fecha del benchmark del -3,68%. La clase "C" por su parte obtuvo una rentabilidad desde el 29 de noviembre de 2022, fecha de la primera suscripción del -3,24% frente a un -2,78% de su índice de referencia. 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 0,25% siendo en su totalidad gastos directos. El número de partícipes está por debajo del mínimo, pero se encuentra dentro del plazo legalmente establecido para alcanzarlo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de 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 1,63% debido principalmente a la mayor exposición al dólar del GC High Conviction frente al WAM Global Allocation.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo mantiene posiciones estructurales . Mantiene 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 7,5%.

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.Abertis Finace 2,625% Perp, Obgs. ING GROEP NV 5.75%, Obgs. BRITISH AMERICAN TOBACCO 3.75 6/29, Obgs.Abertis Finace 2,625% Perp, Obgs. BNP Paribas Float Perpe; Obgs. Ibercaja 7% 06/04/23, Obgs. Electricite de France 4% Perp.

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. El diferencial sobre la deuda senior del activo es superior a 300 pb. frente a los 140pb.b que suponía a inicios de 2022.

En renta variable además de una distribución geográfica valorando los pesos de Europa, Estados Unidos y Emergentes , sectorialmente el fondo mantiene apuestas principales centradas en tecnología y en concreto semiconductores, farma y en particular la tecnología de la fábrica de vacuna ARN, sistemas de pago y consumo discrecional en empresas con ventaja competitiva sostenible. El sector energético también representa una apuesta clave de cara a 2023.

El sector de energía ha sido el mejor sector durante 2022, y tenemos convicción de que continuara teniendo un buen comportamiento durante 2023. Aunque para 2023 se espera que los beneficios caigan, creemos que el sector cotiza a múltiplos muy bajos para el crecimiento y los riesgos que presenta.

Aumento de demanda: En 2022 la demanda de crudo aumentó en 2,2 millones de barriles día (mbd). Con la reapertura China (que el año pasado redujo su consumo en 0,5 mbd) se espera que el país asiático vuelva a contribuir al crecimiento de demanda en 2023, que Goldman Sachs espera sea de 2,7 mbd. Este aumento de la demanda unido a la intención de la OPEP+ de mantener el precio alto recortando producción presenta un buen escenario para el sector energético.

Margen de refino: Durante 2022 el margen de refino se disparó hasta casi triplicar el margen medio de los últimos años. Aunque el margen se espera que baje en 2023 los analistas esperan que se sitúe un 50% por encima del nivel normal.

En renta variable se ha procedido a la compra de Accs. Telefónica de España , Accs. INDITEX, Accs. Enel Spa, Acc Total, Acc ASML, Accs. Amazon.com, Inc, Accs. Visa Inc Class A, Accs. Walt Disney Company, Accs. Fedex Corp, Accs.Moderna Inc, Accs. Netflix, Inc, Accs. Target Corp, Accs. Advanced Micro Devices, Accs. Starbucks Corp, Accs. Lyondellbasell Indu-CI A, Accs. Broadcom Inc, Accs. Intel Corporation y Accs. Qualcomm Inc.

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.

En cuanto a las ventas más allá de los ajustes por reembolsos se ha vendido al alcanzar nuestro precio objetivo acciones como Accs. Starbucks Corp, Acc. Netflix, Accs. Target Corp y Ebro Foods.

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.

A lo largo del semestre en derivados se han vendido futuros de S&P para ajustar el nivel de inversión, se realizó una cobertura del mercado europeo con la compra de la Put 3.800 de Eurostoxx . También dentro de las posiciones estructurales se procedió a la venta de Puts de acciones como Biontech, Qualcomm y Applied Materials a corto plazo que se ejecutaron pasando a formar parte de la cartera.

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 12,59% que es algo más elevada de la del benchmark que ha sido del 9,21%. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante los dos últimos meses del año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,016% sobre el patrimonio medio desde el 10 de noviembre y diciembre. Los proveedores de estos servicios han sido Creditsights y Bernstein. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2023 se estima en un 0,05% 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.

De cara a 2023, esperamos que el crecimiento global se desacelere significativamente, con varios países en los mercados desarrollados y emergentes sufriendo una recesión, mientras que otros, simplemente mostraran desaceleración económica. El diferencial de crecimiento entre Desarrollados (DM) y Emergentes (EM), favorecerá a este último. Comenzamos un ejercicio, donde la inflación bajará, aunque no tan rápido como parece descontar el mercado. En este entorno de reducción de crecimiento e inflación por encima de los objetivos, hay un factor que resultará determinante, no contaremos con el apoyo incondicional de los Bancos Centrales. Porque si algo han dejado claro sus máximos mandatarios, es que su principal lucha es contra la inflación.

Por lo tanto, si tenemos en cuenta los efectos del agresivo endurecimiento monetario global liderado por la FED, los elevados precios de la energía que se filtran en todos los ámbitos económicos, y el lastre que han supuesto las persistentes medidas de COVID Cero por parte de China, no es de extrañar que lleguemos a la conclusión de que es probable que afrontamos 2023 con la economía mundial al borde de la recesión. Las perspectivas macroeconómicas para este nuevo ejercicio dependen en gran medida de la trayectoria de la política monetaria, que a su vez depende mucho de la trayectoria de la inflación.

El comienzo de 2023 es probable que traiga:

- Revisiones de beneficios a la baja. Tras el “derating” vendrá la caída de beneficios. El primero se produjo por la subida de tipos, el segundo por la caída en márgenes. La capitulación en las estimaciones de beneficios que lleva esperando es posible que llegue en el 2Q, liderada por el apalancamiento operativo negativo en las compañías y el deterioro de sus márgenes.
- El mayor componente de merma de los márgenes es la subida salarial, junto con la subida de los tipos de interés y los impuestos. Los sueldos subirán en Europa y en Estados Unidos en una horquilla entre el 3% y el 5% en 2023. Este nivel evitará la retroalimentación de la inflación y los efectos de segunda ronda.
- La prima de riesgo se incrementará. Respecto al comportamiento operativo de las compañías, teniendo en cuenta que los márgenes a nivel global están en pico y que los datos macro están empeorando (como la drástica caída del ISM de servicios), la eficiencia operativa se convierte en clave.
- El “value” seguirá haciéndolo mejor que el “growth” y creemos que habrá una corrección adicional. Esperamos que esta tendencia continúe pues llevábamos muchos años con mejor comportamiento del estilo crecimiento.
- Recesión de economías desarrolladas. Las recesiones técnicas en Estados Unidos y en Europa deprimirán la demanda de materias primas. Reino Unido sufrirá una recesión mayor por su abultado déficit, menor productividad y los efectos retardados del Brexit.
- Fuerte incremento del VIX tras una relajación inicial de la volatilidad. Recomendamos gestionar el riesgo y cubrir las carteras.
- Mejor comportamiento de la gestión activa que pasiva.
- Posicionarse en “value” defensivo e ir cambiando a “value” cíclico
- Mejor Europa que USA.
- Neutrales en Emergentes a comienzos de año con sesgo a sobreponderar en la segunda parte. El diferencial de crecimiento de economías emergentes frente a desarrollados favorece a EM. Los gobiernos en EM están bastante saneados, los balances externos han mejorado, sus mercados y sus monedas está cotizando a niveles de crisis y las estimaciones de beneficios ya han corregido mucho sin embargo se verán perjudicados por el encarecimiento de la deuda en dólares, la debilidad de los precios de las materias primas y el impacto de los alimentos en el poder de compra de los consumidores.

## 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
ES0844251001 - RENTA FIJA IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	380	2,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		380	2,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		380	2,53	0	0,00
<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
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	783	5,21	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	783	5,21	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	218	16,64
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	783	5,21	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	218	16,64
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	783	5,21	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	783	5,21	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	783	5,21	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		4.700	31,26	435	33,28
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.080	33,79	435	33,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	373	2,48	43	3,30
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	0	0,00	42	3,20
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	508	3,38	41	3,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		880	5,86	126	9,66
<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>		880	5,86	126	9,66
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM DURACIÓN 0-3 FI	EUR	848	5,64	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		848	5,64	0	0,00
<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>		6.809	45,29	561	42,94
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
US456837AR44 - BONO ING GROEP NV 5,75 2049-05-16	USD	167	1,11	0	0,00
XS2391790610 - BONO BRITISH AMERICAN TOB 3,75 2049-09-27	EUR	288	1,92	0	0,00
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2049-05-01	EUR	90	0,60	88	6,71
XS1679216801 - BONO JULIUS BAER GROUP LT 4,75 2048-09-12	USD	335	2,23	0	0,00
XS2282606578 - RENTA FIJA Abertis Infraestruct 2,63 2049-01-26	EUR	311	2,07	0	0,00
FR0013367612 - RENTA FIJA ELEC DE FRANCE 4,00 2049-10-04	EUR	376	2,50	92	7,04
USF1R15XK367 - RENTA FIJA BNPI 7,38 2049-08-19	USD	186	1,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.752	11,67	180	13,75
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.752	11,67	180	13,75
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</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>		1.752	11,67	180	13,75
US85571B1052 - ACCIONES Starwood Property Tr	USD	152	1,01	0	0,00
US09075V1026 - ACCIONES Biontech SE	USD	379	2,52	0	0,00
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	428	2,85	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	366	2,43	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	0	0,00	39	2,96
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	286	1,90	0	0,00
NL0009434992 - ACCIONES Lyondellbasell	USD	264	1,75	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	359	2,39	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	0	0,00	43	3,32
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on	EUR	0	0,00	40	3,06
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	399	2,65	43	3,28
US0079031078 - ACCIONES AdvanMictDevices	USD	345	2,29	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	426	2,83	0	0,00
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	490	3,26	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	355	2,36	42	3,20
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	513	3,42	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	337	2,24	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	361	2,40	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	398	2,65	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	494	3,29	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	38	2,89
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		6.350	42,24	244	18,71
<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>		6.350	42,24	244	18,71
LU1834988278 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	39	2,97
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	0	0,00	38	2,88
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	76	5,85
<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>		8.102	53,91	501	38,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.912	99,20	1.062	81,25

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 a largo plazo desde todos los puntos de vista: entre personas del mismo departamento, entre diferentes departamentos y entre accionistas y el resto de personal de plantilla.

2. La Política basa su estrategia de atracción y retención del talento en facilitar a los profesionales unas condiciones competitivas de compensación total en relación con las condiciones imperantes en el sector.

3. La remuneración variable se pagará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación de la Entidad en su conjunto, y si se justifica en función de los resultados de la Entidad, de la unidad de negocio y del empleado de que se trate.

4. La Política será acorde con una gestión sana y eficaz del riesgo, propiciará este tipo de gestión y no ofrecerá incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC que gestionen.

5. La Política será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la Entidad y de las IIC que gestionen o de los inversores de la IIC, e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

6. El Consejo de Administración de la Gestora es el órgano competente para la elaboración de esta Política, correspondiendo al Consejo de Administración la supervisión del diseño y funcionamiento del sistema de retribución de la Entidad.

7. El total de la remuneración variable no estará garantizado, por lo que no limitará la capacidad de la Entidad para reforzar la solidez de su base de capital.

8-Se establecerá un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.

9. No se contemplarán pagos por rescisión anticipada de un contrato dentro de las prácticas de remuneración.

10. Dentro de las prácticas remunerativas no se contemplan ni una política de pensiones ni la remuneración a los empleados mediante participaciones o acciones de las IIC que gestiona ni mediante otros instrumentos financieros diferentes al efectivo. Los criterios de remuneración variable incluirán tanto criterios cuantitativos como criterios cualitativos, que reflejen el cumplimiento de las normas aplicables, un trato justo de los clientes y la calidad de los servicios prestados a los mismos.

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

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

- La Entidad cuenta con una estructura interna de gobierno y organización legal sencilla.

- Atendiendo al tamaño reducido de la Entidad, tanto por número de empleados como por el valor de los activos gestionados.

- Por la escasa complejidad de las IIC gestionadas y de los activos en los que invierte.

Componentes de la retribución

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

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

- **Retribución fija:** constituye el elemento básico de la política retributiva. Se basa en criterios de competitividad y equidad externa en relación con el mercado retributivo de empresas de un tamaño similar del sector financiero, así como en función del nivel de responsabilidad asumida, funciones asignadas, experiencia y habilidades del trabajador.

- **Retribución variable:** estará basada en la consecución de los objetivos y resultados de la Entidad, así como en base a los

resultados individuales del personal para cuya valoración deberán tenerse en cuenta tanto criterios cuantitativos y cualitativos, tendentes a valorar el desempeño individual del personal. Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados periódicamente por la Entidad y comunicados previamente.

La retribución variable se abonará únicamente si resulta sostenible con arreglo a la situación financiera de la Entidad pudiéndose contraer si los resultados financieros son mediocres o negativos. En el caso de abonarse, la misma se efectuará a lo largo del del año siguiente a aquel en que se midan los objetivos de referencia.

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

a) Criterios cuantitativos:

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

b) Criterios cualitativos:

- Trabajo en equipo,
- Orientación al logro,
- Orientación al cliente,
- Compromiso con el proyecto,
- Comunicación, impacto e influencia,
- Conocimiento funcional y de mercado,
- Profesionalidad y rigor,
- Cumplimiento de las políticas y procedimientos internos,
- Realización de cursos de formación obligatorios,
- Número de quejas y reclamaciones presentadas por los clientes,
- Sanciones interpuestas por el regulador,
- Grado de satisfacción de los clientes.

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

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

El importe total de remuneraciones durante el año 2022 a nuestros empleados asciende a:

Una remuneración fija de 1.050.570 euros, correspondiente a 13 empleados; este importe se corresponde íntegramente a salarios.

De los 13 empleados de la sociedad, 2 pertenecen al colectivo de altos cargos, con una retribución fija de 390.000 euros.

Debido al estado incipiente del negocio, no habrá retribución variable con cargo al 2022.

## **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 146.602.136,2 euros (1.510,79% del patrimonio medio del periodo) y de vencimiento por 142.344.999,7 euros (1.466,92% del patrimonio medio del periodo).