

WAM DURACIÓN 0-3 FI

Nº Registro CNMV: 5557

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

PS. Castellana, 110, 4º
28046 - Madrid

Correo Electrónico

Info@welcome-am.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/10/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio, incluidas IIC del grupo) al menos un 70% de la exposición total en renta fija pública y/o privada senior o subordinada (incluidos depósitos, cédulas hipotecarias e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, y como máximo un 15% en titulizaciones). Podrá tener hasta un 25% de exposición en instrumentos financieros derivados de renta fija con rentabilidad ligada al riesgo de crédito de emisores públicos o privados OCDE.

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

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

Se invertirá al menos un 50% de la exposición total en emisiones con media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, y el resto podrá ser de baja calidad crediticia, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. A los efectos del requisito de rating mínimo, bastará con que se cumpla por una cualquiera de las agencias de calificación que en cada momento estén registradas para desarrollar su actividad en la Unión Europea.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,24	-0,41	-0,09	0,00

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	19.278.512,09	10.667.585,33	42	28	EUR	0,00	0,00	5000000	NO
CLASE B	6.988.207,60	2.989.661,18	80	35	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	18.197	2.625		
CLASE B	EUR	6.561	664		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0,9439	0,9980		
CLASE B	EUR	0,9389	0,9962		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE B		0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	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 2022	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	-5,42	1,30	0,06	-5,75	-1,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	11-10-2022	-0,69	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	04-10-2022	0,60	04-10-2022		

(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 2022	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	3,17	2,68	3,34	3,23	3,25				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38				
Bloomberg 1-3 TR	2,09	2,06	2,50	2,26	1,41				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,10	4,10	4,58						

(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.

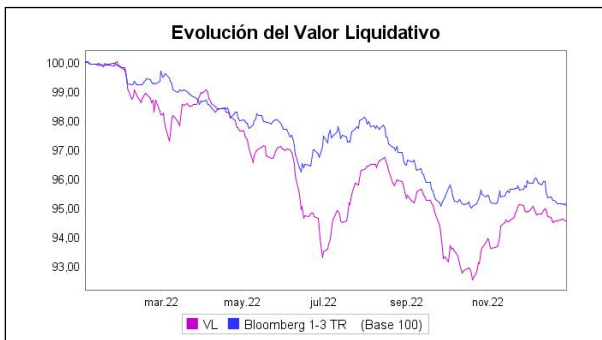
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

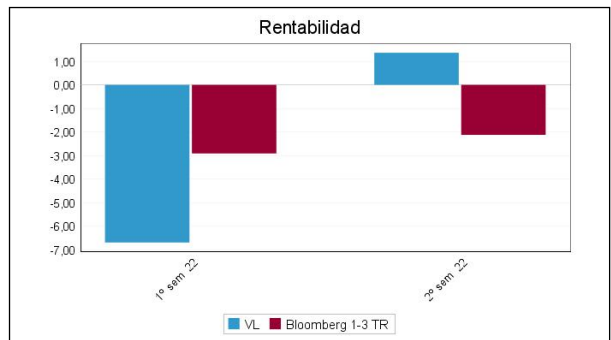
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	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	-5,75	1,21	-0,03	-5,83	-1,09				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	11-10-2022	-0,69	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	04-10-2022	0,60	04-10-2022		

(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 2022	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	3,17	2,68	3,34	3,23	3,25				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38				
Bloomberg 1-3 TR	2,09	2,06	2,50	2,26	1,41				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,14	4,14	4,61						

(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.

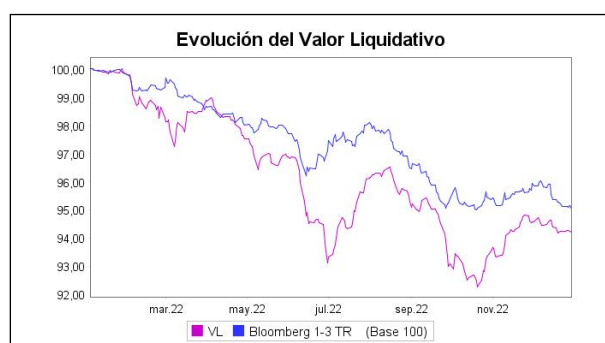
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,20	0,19	0,19	0,19	0,31			

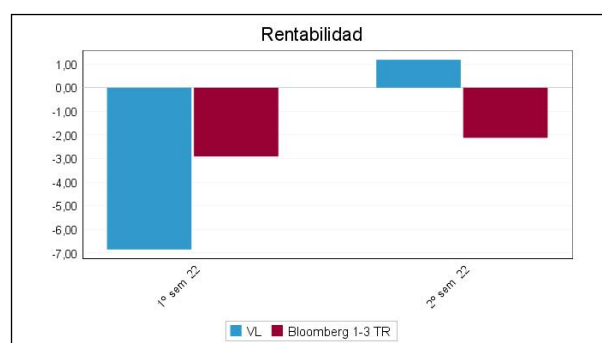
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	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	23.776	96,03	10.400	81,84
* Cartera interior	6.940	28,03	1.868	14,70
* Cartera exterior	16.579	66,96	8.442	66,43
* Intereses de la cartera de inversión	257	1,04	90	0,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.011	4,08	2.299	18,09
(+/-) RESTO	-28	-0,11	9	0,07
TOTAL PATRIMONIO	24.758	100,00 %	12.708	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)	12.708	3.289	3.289	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	64,69	103,29	156,33	16,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,87	-7,73	-4,27	-120,92
(+) Rendimientos de gestión	1,13	-7,37	-3,67	-128,64
+ Intereses	1,59	1,14	2,86	160,55
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,45	-8,18	-6,30	-89,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	-0,35	-0,20	-119,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	0,02	-0,04	-436,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,36	-0,59	38,14
- Comisión de gestión	-0,18	-0,19	-0,37	80,40
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	89,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,12	-0,13	-42,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	1,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.758	12.708	24.758	

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

3. Inversiones financieras

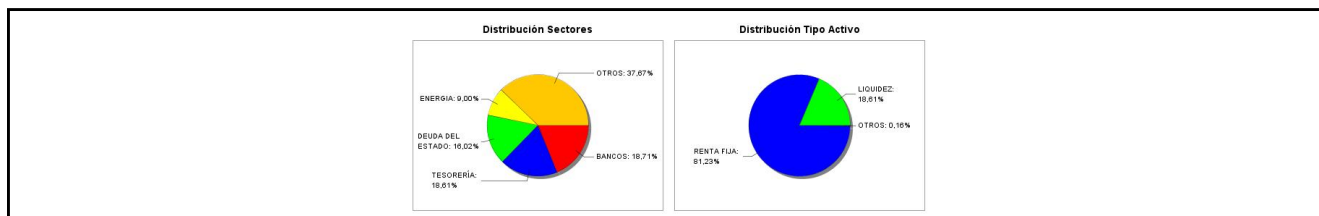
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.540	14,31	1.318	10,38
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	3.400	13,73	550	4,33
TOTAL RENTA FIJA	6.940	28,04	1.868	14,71
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.940	28,04	1.868	14,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.573	66,97	8.435	66,39
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	16.573	66,97	8.435	66,39
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.573	66,97	8.435	66,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.513	95,01	10.304	81,10

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	V/ Futuro s/Euro-BTP 03/23	587	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	V/ Futuro s/US Bond 10Y 03/23	423	Inversión
Total subyacente renta fija		1010	
TOTAL OBLIGACIONES		1010	

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

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.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IICs, de compra por 203.949.553,61

euros (1.109,74% del patrimonio medio del periodo) y de vencimiento por 201.109.704,47 (1.094,29% del patrimonio medio del periodo).

Durante el periodo se han realizado operaciones de intermediación con el depositario (Inversis Banco S.A.) por 9.636.117,76 euros (52,43% del patrimonio medio del periodo).

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario por importe de 2.660.772,79 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 este 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 último año provocaba el fin de la era de tipos negativos. Si arrancábamos 2022 con 11 trillones de deuda en negativo, actualmente sólo quedan 232 billones. Este fuerte movimiento en tan solo 12 meses ha producido la mayor destrucción de riqueza de la historia, con caídas en renta fija no vistas históricamente. 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%.

La guerra en Ucrania tensionó casi todas las materias primas, y produjo subidas sustanciales en los precios y escasez de muchas materias. Esto ha sido uno de los desencadenantes de la inflación, que se disparó hasta doble dígito, y los bancos centrales reaccionaron retirando estímulos y subiendo tipos de interés para contener el aumento de los precios. Todo esto provocó que 2022 fuera uno de los peores años de la historia de los mercados financieros.

El segundo semestre en geopolítica la guerra en Ucrania continuó. Ucrania consiguió recuperar gran parte del terreno invadido por Rusia, en parte gracias al apoyo de occidente. Rusia reaccionó a la ayuda prestada cortando el suministro de gas a Europa, lo que dejó a Europa en una posición muy delicada con un exiguo suministro de gas y con el invierno a la vuelta de la esquina. Otro factor importante es el fin de la política de covid cero anunciado en China a finales del semestre. Esta política estaba lastrando el crecimiento mundial. Habrá que estar atento como afecta a los precios de las materias primas la vuelta de China a una actividad normalizada.

En los mercados de renta variable a diferencia del primer semestre, el segundo semestre, no ha sido tan malo para todos los activos financieros. Los principales índices de renta variable de los países desarrollados han recuperado parte de las caídas de primer semestre. El otoño y comienzo del invierno suave en Europa han permitido que bajen los precios y se empieza a dudar que vaya a haber mayores restricciones al uso del gas, lo que ha favorecido a las bolsas.

En Renta fija la foto es diferente. Los bancos centrales han continuado subiendo los tipos para tratar de contener la inflación, por lo que los bonos han continuado cayendo. Sobre todo, los de mayor duración. La relajación de la inflación a finales de año, tanto en Europa como en Estados Unidos indicaba que las subidas de tipos de los bancos centrales cumplían su función.

En divisas el Euro tenía un rally a finales del semestre y recuperaba parte de las caídas del año, terminando el semestre en positivo. El euro también se apreció frente a la libra y cayó contra el franco suizo y el yen japones.

El movimiento más importante del semestre en las materias primas lo producía el petróleo, que cayó con fuerza, aunque en el conjunto del año terminaba sustancialmente arriba.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año, hemos ido tomando posiciones y rebalanceando la cartera según aumentaba el patrimonio por entrada de partícipes, buscando oportunidades de manera selectiva. Nos hemos beneficiado de la baja duración de la cartera para batir al índice de referencia, puesto que la fuerte caída este semestre ha venido por la parte de tipos de interés, de la que nos encontrábamos cubiertos con derivados y muy defensivos por la parte de contado. Por otro lado, hemos aprovechado para construir una cartera "Barbell", tomando posiciones en deuda de gobiernos a corto plazo, y a su vez invertir en crédito de alta beta, como son la deuda subordinada tanto financiera como corporativa. Por este lado, la ruptura en el mercado de renta fija este año nos ha permitido que podamos invertir en la parte más conservadora de esta deuda de alta beta a una TIR muy interesante. Las inversiones se han centralizado en emisiones benchmark para garantizar que sean líquidas y podamos ser activos en la gestión.

Dados estos hechos hemos aprovechado a seguir construyendo la cartera, tanto en la parte de deuda pública como posiciones en crédito con posiciones como las siguientes: Obgs. GERMAN TREASURY BILL 0.0, Letras SPAIN LETRAS DEL TESORO 0.0, Obgs. Barclays PLC 2% 07/02/28, Bonos del Estado 3,8% 30/04/2024, Obgs. BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.2%, Obgs. Iberdrola Intl Bv 1,875 Perp, Obgs. AXA SA 3.941%, Obgs. VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.5, Obgs. NGG FINANCE PLC 1.625% 05/09/24, Obgs. Ford Motor Credit 3,021% 06/24, Obgs. Petroleos Mex Float 24/08/2023, Obgs. ALLIANZ SE 3.375, Obgs. Ibercaja 7% 06/04/23, Obgs. Telefonica Europe 4.375% Perp, Obgs. BBVA 5.875% Perp, Obgs. CaixaBank Float 13/09/2049, Obgs. Erste Group Bank Float Perpetual, Obgs. Gas Natural Fin 3,375% Perp, Obgs. BAYER AG 2.375% 2079, Obgs. Poste 3,125% 29/01/26, Obgs. Energias Portugal 1,7% 20/07/80, Obgs. Unibail-Rodamco 2,125% perpetual, Obgs. JULIUS BAER GROUP LTD 4.75, Obgs. Abertis 3,248% Perp, Obgs. BRITISH AMERICAN TOBACCO 3%, Obgs. Repsol Intl. Finan 4,5% 25/03/75, Obgs. Electricite de France 4% Perp, Obgs. BP CAPITAL Market 3.25 22/03/26 y Obgs. CPI PROPERTY GROUP SA 4.875.

También se han tomado posiciones tácticas en derivados. Tanto como de cobertura de divisa, como posiciones en futuros de gobiernos. Al final del periodo, 31/12/2022, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,15 años y 0,89 con derivados y con una TIR media bruta 6,74%.

c) Índice de referencia.

Índice Bloomberg Euro-Aggregate: 1-3 Years Index (LE13TREU Index). La rentabilidad del fondo en la Clase A en el periodo ha sido +1,36% y en la Clase B de +1,18%. La rentabilidad del índice ha sido -2,12%.

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

A 31 de diciembre, el patrimonio del fondo de la clase A se situó 18.197.093,85 euros, representado por 19.278.512,09158 participaciones con un valor liquidativo de 0,94391 por acción cuya titularidad corresponde a 42 partícipes. El patrimonio del fondo de la clase B se situó 6.561.343,83 euros, representado por 6.988.207,60481 participaciones con un valor liquidativo de 0,93892 por acción cuya titularidad corresponde a 79 partícipes. El patrimonio a 30 de junio era 12.707.902,22 €. La subida de patrimonio efectivo del fondo en el periodo viene explicada por la entrada de partícipes del fondo. La clase A ha tenido una rentabilidad de +1,36% y la clase B +1,18%. Si comparamos la rentabilidad del fondo con la de su índice de referencia(-2,12%) , Índice Bloomberg Euro-Aggregate: 1-3 Years Index, vemos que ha sido superior la del fondo. Esto se debe a que el fondo tiene una duración muy inferior a la del índice de referencia, al estar posicionados en bonos de baja duración unido a posiciones cortas de inversión en deuda pública como cobertura. Además, el fondo tiene un alto peso en liquidez lo que nos hace situarnos de manera defensiva. La liquidez en cuenta corriente en Euros que supere el 1% del patrimonio se está remunerando. La liquidez a final de semestre se situaba en un 17,73% del patrimonio del fondo, concentrada en 4,23% en el depositario y un 13,73% en repo a día. La liquidez en dólares está remunerada. El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el trimestre los gastos totales han ascendido a un 0,21 para la clase A y de 0,39 para la clase B, siendo en su totalidad gastos directos.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han comprado: Obgs. GERMAN TREASURY BILL 0.0, Letras SPAIN LETRAS DEL TESORO 0.0, Obgs. Barclays PLC 2% 07/02/28, Bonos del Estado 3,8% 30/04/2024, Obgs. BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.2%, Obgs. Iberdrola Intl Bv 1,875 Perp, Obgs. AXA SA 3.941%, Obgs. VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.5, Obgs. NGG FINANCE PLC 1.625% 05/09/24, Obgs. Ford Motor Credit 3,021% 06/24, Obgs. Petroleos Mex Float 24/08/2023, Obgs. ALLIANZ SE 3.375, Obgs. Ibercaja 7% 06/04/23, Obgs. Telefonica Europe 4.375% Perp, Obgs. BBVA 5.875% Perp, Obgs. CaixaBank Float 13/09/2049, Obgs. Erste Group Bank Float Perpetual, Obgs. Gas Natural Fin 3,375% Perp, Obgs. BAYER AG 2.375% 2079, Obgs. Poste 3,125% 29/01/26, Obgs. Energias Portugal 1,7% 20/07/80, Obgs. Unibail-Rodamco 2,125% perpetual, Obgs. JULIUS BAER GROUP LTD 4.75, Obgs. Abertis 3,248% Perp, Obgs. BRITISH AMERICAN TOBACCO 3%, Obgs. Repsol Intl. Finan 4,5% 25/03/75, Obgs. Electricite de France 4% Perp, Obgs. BP CAPITAL Market 3.25 22/03/26, Obgs. CPI PROPERTY GROUP SA 4.875, Futuro Dolar Euro FX CME con su correspondiente roll-over de posiciones.

Durante el periodo se han vendido: Obgs. ORPEA 2.625%, Futuro s/US Bond 10Y y Futuro s/Euro-BTP con sus correspondientes roll-over de posiciones.

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 4,39%. Venta de 9 Futuros US Bond 10Y 09/22, compra de 3 Futuro Dolar Euro FX CME 09/22, venta de 4 Futuro s/Euro-BTP 09/22, roll-over de 6 Futuros US Bond 10Y 09/22 a Futuro s/US Bond 10Y 12/22, compra de 3 Futuros US Bond 10Y 12/22, roll-over de 4 Futuro s/Euro-BTP 09/22 a Futuro s/Euro-BTP 12/22, roll-over de 5 Futuro Dolar Euro FX CME 09/22 a Futuro Dolar Euro FX CME 12/22, venta de 5 Futuro Dolar Euro FX CME 12/22, venta de 1 Futuro s/US Bond 10Y 12/22, venta de 1 Futuro s/Euro-BTP 12/22, roll-over de 4 Futuro s/US Bond 10Y 12/22 a Futuro s/US Bond 10Y 03/23 y por último roll-over de 5 Futuros Euro-BTP 12/22 a Futuro Euro-BTP 03/23.

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 2,68% en el último trimestre, siendo el acumulado en el año un 3,17%. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo ha sido del 4,10% en clase A y de un 4,14% clase B.

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 0,01%

sobre el patrimonio medio desde el 10 de noviembre y diciembre. El proveedor de estos servicios ha sido Creditsights. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2023 se estima en un 0,028% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Banco Santander y Creditsights.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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.

Con este panorama, 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. 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 durante el primer semestre 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 para invertir el fondo y reducir la liquidez en cartera. El grado y la velocidad extrema del endurecimiento de las condiciones financieras provocado por las subidas de tipos de los bancos centrales, han roto muchos mercados de renta fija durante 2022. Observamos como una gran parte de la volatilidad de los tipos de interés podría haber quedado atrás. En 2023 esperamos que la calidad del crédito y la ampliación de los diferenciales sean los riesgos que vigilar. Pero ahora, los inversores tienen como compensación los altos cupones consecuencia de los elevados rendimientos actuales. Este es nuestro punto de partida, y son vientos a favor para una rentabilidad atractiva en renta fija en 2023. El fuerte proceso de ajuste ha restaurado el valor de la renta fija.

En nuestra opinión, lo importante en el debate sobre tipos no es el ritmo de subida, si no hasta donde va a llegar el tipo terminal de los Fed Funds y que hará la Reserva Federal en el segundo semestre del año. Es lo que ha movido todos los activos en los últimos tiempos.

Nuestra opinión se acerca más a la opinión de la Reserva Federal que de la del mercado, en cuanto a que pensamos que no van a bajar tipos este año, al contrario de lo que descuenta el mercado. Es una de las principales razones por las que nos mantenemos cautos esperando una última caída en los precios de los activos de riesgo, según el mercado vaya desechando sus expectativas de bajadas de tipos. Eso provocaría, que el bono USA a 10 años debería retornar a niveles del 4.25% arrastrando los precios de los activos de riesgo en su caída.

En esos momentos, actuaremos con celeridad en el fondo reduciendo la liquidez y tomando posiciones con una mayor duración y crédito de alta beta.

En una situación muy distinta se encuentra el BCE, el mercado está descontando que el BCE elevé los tipos hasta el 3.25% en verano y los mantenga prácticamente estables. En nuestra opinión, las subidas serán inferiores y creemos que hemos visto ya los altos del Euribor.

Por todo ello, hemos comenzado el año en duraciones cortas y según revisitemos los altos en rentabilidades vistas en 2022, 4.25% en el bono a 10 años USA, 2.60% en el 10 años alemán, iremos alargando duraciones en el fondo.

Después de muchos años, nos encontramos en un momento muy propicio para la construcción de la cartera del fondo con rentabilidades atractivas y un riesgo bastante reducido. Implementando un estrategia "barbell", con posiciones de

duraciones cortas en gobiernos y deuda senior "investment grade". Y, por otro lado, con posiciones de deuda subordinada de emisores "investment grade".

La TIR del fondo a cierre de año se sitúa en el 6,74% por lo que es de esperar que el fondo tenga un buen comportamiento en el año aprovechando el elevado carry de las posiciones construidas, y las posiciones en liquidez preparadas para aumentar posiciones cuando se produzca la última caída por diferenciales de tipos que esperamos en el primer semestre de este año. Por otro lado, la duración del fondo es de un 0,89, luego nos encontramos posicionados de una manera defensiva para la última caída comentada y tenemos margen para aumentar la duración media de la cartera llegado dicho momento.

Dentro del universo de renta fija, creemos que el mejor binomio rentabilidad riesgo se sitúa en la deuda privada de alta calidad, tanto en corporativa como la financiera. No obstante, en nuestra opinión todavía queda pendiente una última caída en los spreads de crédito y esperaríamos a tomar posiciones a que los tipos toquen los niveles máximos mencionados anteriormente, y en ese momento tomaríamos posiciones no solo en la parte corta de la curva, sino que también alargaríamos duraciones. Cabe destacar que el fuerte movimiento del pasado año en la renta fija fue mayor por la parte de tipos de interés que por la parte de diferenciales de crédito.

Dentro de los activos de alta calidad, seguimos positivos en la deuda subordinada tanto corporativa como financiera, pero el entorno actual de los spreads nos permite invertir en la parte más conservadora de estos instrumentos. Pensamos que, en un entorno de subidas de tipos, tiene más sentido que nunca nuestra estrategia de crédito, bajando en la estructura de capital en emisores financieramente solventes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000124W3 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	1.024	4,14	529	4,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.024	4,14	529	4,16
ES0L02312087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,46 2023-12-08	EUR	975	3,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		975	3,94	0	0,00
ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 7,50 2048-10-02	EUR	389	1,57	399	3,14
ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	386	1,56	194	1,53
ES0844251001 - RENTA FIJA IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	571	2,31	0	0,00
ES0840609004 - RENTA FIJA CAIXABANK 6,75 2049-09-13	EUR	196	0,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.542	6,23	593	4,67
ES0844251001 - RENTA FIJA IBERCAJA 7,00 2023-04-06	EUR	0	0,00	197	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	197	1,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.540	14,31	1.318	10,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	3.400	13,73	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	550	4,33
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.400	13,73	550	4,33
TOTAL RENTA FIJA		6.940	28,04	1.868	14,71
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.940	28,04	1.868	14,71
DE0001104909 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 2,20 2024-12-12	EUR	990	4,00	0	0,00
IT0005282527 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,45 2024-11-15	EUR	977	3,95	1.000	7,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.967	7,95	1.000	7,87
DE0001030906 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,30 2023-11-22	EUR	978	3,95	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		978	3,95	0	0,00
XS2187689034 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 3,50 2049-06-17	EUR	555	2,24	0	0,00
XS1134541306 - BONO AXA SA 3,94 2049-11-07	EUR	392	1,58	0	0,00
XS2010044977 - BONO INGG FINANCE PLC 1,63 2079-12-05	EUR	373	1,51	0	0,00
DE000A13R7Z7 - BONO ALLIANZ SE 3,38 2049-09-18	EUR	386	1,56	0	0,00
XS1713462403 - BONO OMV AG 2,88 2049-06-19	EUR	290	1,17	286	2,25
XS2391790610 - BONO BRITISH AMERICAN TOB 3,75 2049-09-27	EUR	144	0,58	0	0,00
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2049-05-01	EUR	270	1,09	263	2,07
XS2077670003 - BONO BAYER AG 2,38 2079-11-12	EUR	537	2,17	169	1,33
XS1182150950 - BONO SACE SPA 3,88 2049-02-10	EUR	177	0,71	183	1,44
USH3698DBW32 - BONO CREDIT SUISSE GROUP 7,50 2048-07-17	USD	151	0,61	177	1,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013322187 - BONO ORPEA 2,63 2025-03-10	EUR	0	0,00	148	1,17
XS2124979753 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2049-02-27	EUR	212	0,85	199	1,56
PTESS2OM0011 - BONO HAITONG BANK SA 3,18 2025-02-08	EUR	199	0,80	198	1,56
XS2391779134 - BONO BRITISH AMERICAN TOB 3,00 2049-12-27	EUR	307	1,24	217	1,71
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL MARKETS P 3,25 2049-06-22	EUR	369	1,49	272	2,14
XS1679216801 - BONO JULIUS BAER GROUP LT 4,75 2048-09-12	USD	502	2,03	174	1,37
XS1982704824 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 4,88 2049-10-16	EUR	203	0,82	174	1,37
XS1933828433 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 4,38 2049-03-14	EUR	383	1,55	191	1,50
XS1959498160 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 3,02 2024-03-06	EUR	589	2,38	288	2,27
PTCGDKOM0037 - RENTA FIJA CAIXA GERAL 5,75 2028-06-28	EUR	201	0,81	199	1,57
XS2256949749 - RENTA FIJA Abertis Infrastruct 3,25 2049-02-24	EUR	508	2,05	241	1,90
XS1043545059 - RENTA FIJA LLOYDS TSB GROUP PLC 4,95 2049-06-27	EUR	193	0,78	188	1,48
PTEDPLOM0017 - RENTA FIJA ELEC.PORTUGAL 1,70 2080-07-20	EUR	359	1,45	172	1,36
XS2244941063 - RENTA FIJA BERDROLA 1,87 2026-01-28	EUR	442	1,79	0	0,00
FR0013331949 - RENTA FIJA Poste 3,13 2026-01-29	EUR	364	1,47	180	1,41
XS1678970291 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 2,00 2028-02-07	EUR	596	2,41	0	0,00
XS2056697951 - RENTA FIJA ALBK LNJ 5,25 2049-10-09	EUR	185	0,75	183	1,44
USN4297BB74 - RENTA FIJA Koninklijke KPN NV 7,00 2073-03-28	USD	187	0,75	188	1,48
FR0013367612 - RENTA FIJA ELEC DE FRANCE 4,00 2049-10-04	EUR	282	1,14	184	1,45
XS1880365975 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 6,38 2049-09-19	EUR	200	0,81	201	1,58
XS1793250041 - RENTA FIJA Santander Intl 4,75 2049-03-19	EUR	175	0,71	174	1,37
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 2,05 2023-08-24	EUR	0	0,00	195	1,53
FR0013330529 - RENTA FIJA UBS AG 2,13 2049-10-25	EUR	514	2,08	149	1,17
CH0400441280 - RENTA FIJA UBS AG 5,00 2049-01-31	USD	280	1,13	261	2,06
XS1756703275 - RENTA FIJA RaiffeisenBank 4,50 2049-06-15	EUR	140	0,57	130	1,02
XS1619015719 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 6,63 2049-06-03	EUR	205	0,83	195	1,53
XS1597324950 - RENTA FIJA Erste Group Bank 6,50 2049-05-15	EUR	403	1,63	199	1,56
USF2893TAF33 - OBLIGACION ELEC DE FRANCE 5,25 2049-05-15	USD	98	0,39	92	0,72
XS1140860534 - RENTA FIJA ASSIC.GENERAL 4,60 2049-11-21	EUR	195	0,79	194	1,53
XS1405765659 - OBLIGACION SES 5,63 2049-01-29	EUR	196	0,79	194	1,53
XS1224710399 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 3,38 2049-04-24	EUR	487	1,97	186	1,47
XS1207058733 - RENTA FIJA Repsol Internac. 4,50 2075-03-25	EUR	388	1,57	192	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.633	51,05	6.835	53,80
FR0013318094 - BONO ELIS SA 1,88 2023-02-15	EUR	0	0,00	199	1,57
XS2189592889 - RENTA FIJA Sig Combibloc 1,88 2023-06-18	EUR	201	0,81	199	1,56
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 4,30 2023-08-24	EUR	593	2,39	0	0,00
XS1398336351 - RENTA FIJA Merlin Properties 2,23 2023-04-25	EUR	202	0,82	202	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		996	4,02	600	4,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.573	66,97	8.435	66,39
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		16.573	66,97	8.435	66,39
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.573	66,97	8.435	66,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.513	95,01	10.304	81,10

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 203.949.553,61 euros (1.109,74% del patrimonio medio del periodo) y de vencimiento por 201.109.704,47 (1.094,29% del patrimonio medio del periodo).