

BEST MANAGER SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 4312

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.
AUDITORES S.L.P.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: MAZARS

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amundi.com/esp.

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.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: 01/02/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá entre un 50% y un 100% del patrimonio en acciones o participaciones de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, y que pertenezcan o no al grupo de la gestora. Para ello la Gestora elegirá las mejores IIC de entre las principales gestoras españolas y europeas.

El fondo podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable.

Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCD sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquiera de los activos mencionados anteriormente de forma excepcional.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,00	0,13	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,25	2,84	3,25	1,88

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	26.760,23	28.511,45	313	339	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE R	17.826,33	19.451,47	2	2	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	22.959	23.043	20.857	27.968
CLASE R	EUR	2.151	2.199	5.760	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	857,9528	808,2176	739,8957	879,2527
CLASE R	EUR	120,6375	113,0355	102,3685	

(*)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		0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE R		0,13		0,13	0,13		0,13	patrimonio	0,01	0,01	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,15	1,12	4,98	5,79	-1,76	9,23	-15,85	8,69	13,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	29-05-2024	-0,71	17-01-2024	-2,33	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,90	26-04-2024	0,90	26-04-2024	2,05	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,31	5,46	5,15	5,85	5,76	5,88	10,37	6,78	6,07
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,02	8,02	8,02	8,02	8,02	8,02	8,02	7,03	4,44

(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.

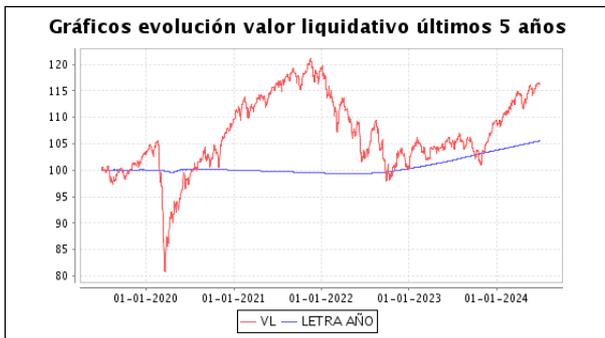
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,50	0,50	0,52	0,51	2,03	2,05	2,05	2,01

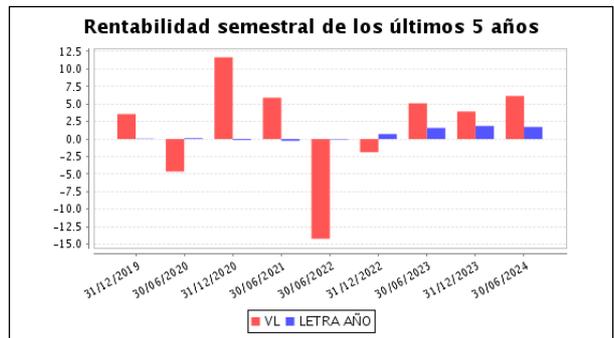
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,73	1,39	5,26	6,08	-1,49	10,42	2,37		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	29-05-2024	-0,71	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	26-04-2024	0,91	26-04-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,31	5,46	5,15	5,85	5,76	5,88			
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,40	3,40	3,45	3,49	3,54	3,49			

(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.

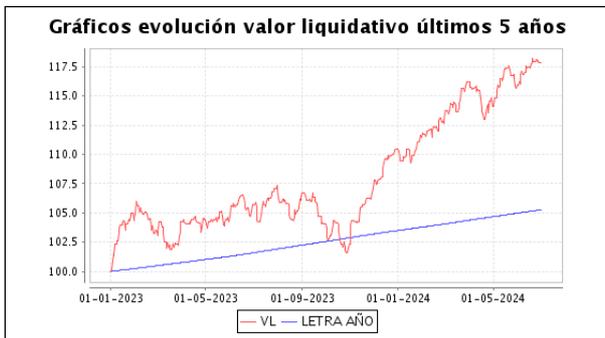
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,23	0,22	0,24	0,21	0,85	0,74		

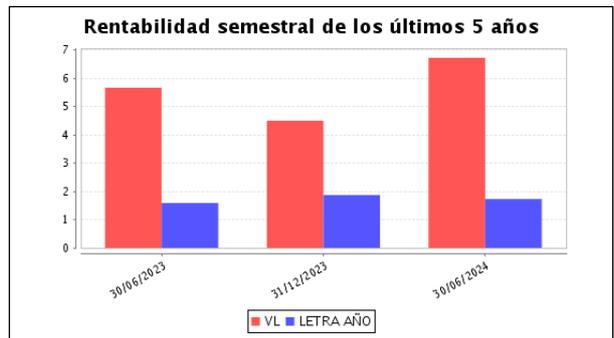
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.037	325	0,68
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	124.055	13.828	0,13
Renta Fija Mixta Internacional	184.929	14.948	0,99
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	938.778	58.172	3,57
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	348.256	26.123	9,95
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	517.574	33.614	1,84
Global	65.121	417	7,91
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	27.295	152	1,85
IIC que Replica un Índice	1.217.985	76.608	15,27

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.428.032	224.187	7,92

*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	23.465	93,45	23.916	94,75
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	23.465	93,45	23.916	94,75
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.460	5,81	1.030	4,08
(+/-) RESTO	184	0,73	296	1,17
TOTAL PATRIMONIO	25.110	100,00 %	25.242	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)	25.242	26.269	25.242	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,56	-7,67	-6,56	-17,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,03	3,71	6,03	55,86
(+) Rendimientos de gestión	6,70	4,37	6,70	47,22
+ Intereses	0,10	0,12	0,10	-20,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,67	0,28	0,67	131,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,13	0,11	-2,13	-1.928,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,98	3,88	7,98	97,38
± Otros resultados	0,07	-0,02	0,07	-410,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,67	-0,68	-2,81
- Comisión de gestión	-0,62	-0,61	-0,62	-1,93
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-5,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-69,49
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	29,59
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-60,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-59,93
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.110	25.242	25.110	

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

3. Inversiones financieras

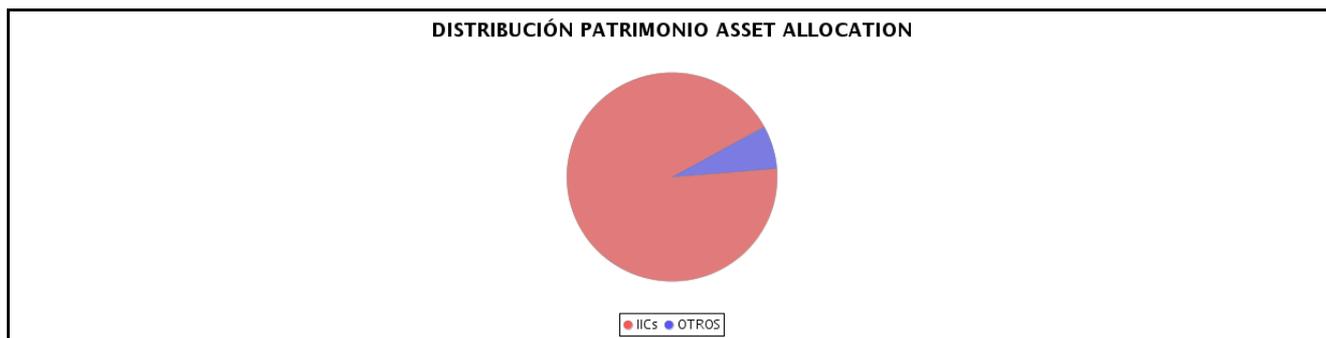
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	23.441	93,36	23.913	94,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.441	93,36	23.913	94,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.441	93,36	23.913	94,73

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
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	2.400	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	1.225	Inversión
Total otros subyacentes		3625	
TOTAL DERECHOS		3625	
FUT. 5 YR US NOTE 09/24	Futuros comprados	1.482	Inversión
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 09/24	Futuros comprados	4.208	Inversión
Total subyacente renta fija		5690	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	5.575	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5575	
FUT. 2 YR US NOTE 09/24	Futuros comprados	3.993	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	1.288	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	3.512	Cobertura
Total otros subyacentes		8793	
TOTAL OBLIGACIONES		20058	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Se han realizado operaciones de Participaciones de otras IICs u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 6.092.143,17 - 24,42%

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a través de intermediarios del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 26.309.757,83 - 105,48%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 3,720.74 euros y de liquidación por importe de 40.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 3.760,74 - 0,02%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 18,774.34 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 18.774,34 - 0,08%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2024 fue desigual en términos de rentabilidad: los activos de riesgo arrojaron resultados positivos, mientras que los bonos soberanos sufrieron al descontar los mercados un menor número de recortes de tipos.

En general, el contexto económico fue mejorando en comparación con las expectativas de principios de año y los datos económicos mundiales siguieron sorprendiendo al alza. Las crecientes esperanzas de un aterrizaje económico suave en EE.UU. dieron un gran impulso a los activos de riesgo. Varios índices bursátiles alcanzaron máximos históricos a lo largo del semestre gracias también a los buenos resultados empresariales y al sentimiento positivo en torno al desarrollo de la tecnología de inteligencia artificial. Por otra parte, la escalada de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio preocupó a los inversores, lo que empujó los precios del petróleo a su nivel más alto del año.

En cambio, fue un semestre mucho más flojo para los bonos soberanos, debido principalmente a las sorpresas alcistas sobre la inflación y a que como comentado anteriormente, los precios del petróleo siguieron subiendo, con lo que también aumentaron las expectativas de inflación. Esto significó que los inversores retrasaron el calendario de los recortes de tipos esperados de la Reserva Federal, haciendo de julio incluso septiembre el mes más probable para un primer recorte, mientras que a principios de año los inversores esperaban que la Reserva Federal recortara los tipos en la reunión de marzo.

Si analizamos con más detalle los mercados de renta variable, tanto los mercados desarrollados como los emergentes registraron resultados positivos, con un rendimiento superior en estos últimos: en conjunto, el índice MSCI World Equity subió un 12,04% en términos netos en USD en el primer semestre. Desde una perspectiva geográfica, entre los países desarrollados, en el primer semestre, EE.UU. se situó a la cabeza, seguido de Japón y de Europa. En términos de estilo, los valores de crecimiento superaron a los de valor en el primer semestre.

Los mercados de renta variable estadounidenses tuvieron un semestre muy positivo, con el S&P500 (TR) subiendo un 15,29% en el periodo. Al Dow Jones 30 le fue relativamente peor en el segundo trimestre, con una rentabilidad del -1,7%, pero aún así, cerraba el semestre con rentabilidades del 4,79%, mientras que los valores de pequeña capitalización Russell 2000 corrigieron en el segundo trimestre un -3,6% y cerraban el semestre con un +1,73% de rentabilidad. Los valores tecnológicos experimentaron un semestre muy positivo, con una subida del índice compuesto Nasdaq del +18,57% en dólares.

En Europa, la reactivación de la economía, unida a unas valoraciones relativamente bajas y a unos beneficios empresariales que sorprendieron al alza, apoyaron durante parte del semestre a los mercados de renta variable, pero a finales del periodo, los acontecimientos políticos volvieron a coger la atención.

En términos de rentabilidad, el MSCI Europe avanzó un 9,58% en términos de rentabilidad total local, mientras que el Euro Stoxx 50 obtuvo un 11,15% en el semestre. La mayoría de los índices europeos terminaron el semestre con rentabilidades positivas, excepto el CAC 40 que cerró con pérdidas del -0,85%, conociendo en junio, su peor mes del año, tras el anuncio por parte del presidente Macron de la disolución de la Asamblea francesa.

En general, los mercados de renta variable asiáticos registraron resultados dispares. Japón lideró las subidas, con el Topix cerrando el semestre con un 20,12% de subida en moneda local (8,59% en euros) mientras el Nikkei 225 registraba una rentabilidad del 19,30% en divisa local (un 7,85% en euros), empujados por la fuerte depreciación del Yen, favoreciendo de tal manera, las compañías japonesas exportadoras. En China, a pesar de las correcciones observadas a cierre de periodo, debido al escepticismo creciente en cuanto a las perspectivas económicas por parte de los inversores, el Hang Seng Index cerraba el primer semestre con rentabilidades positivas (un 6,21% en divisa local y un 9,69% en euros).

En los Mercados Emergentes (ME), el rendimiento general de la renta variable fue positivo, pero la rentabilidad durante el semestre se vio impulsada principalmente por los mercados asiáticos, mientras que los rendimientos en América Latina fueron mediocres. En cuanto a las condiciones económicas, el impulso macroeconómico de los ME siguió mejorando a lo largo del periodo.

En términos de rendimiento del mercado, los mercados emergentes experimentaron un semestre positivo, con el índice MSCI EM subiendo un 7,60% en términos de rendimiento total en dólares estadounidenses y un 11,10% en euros.

En lo que respecta a los bonos soberanos, los mercados han ido reevaluando a lo largo del primer semestre, sus expectativas de recortes de los tipos de interés a la vista de la comunicación de los bancos centrales y de los datos de inflación. Con los inversores reduciendo los recortes previstos para 2024, los bonos soberanos experimentaron en general un comportamiento negativo en el periodo: los soberanos europeos de los países core fueron los que peores resultados obtuvieron, con un descenso del -1,94%, seguidos de los bonos del Tesoro estadounidense con más duración que registraron un -1,58% en el semestre. Los tramos americanos más cortos se salvaron del territorio negativo con unas ganancias del +0,565 en el primer semestre. También los bonos periféricos europeos registraron mejores rentabilidades con un +0,47% al cerrar junio.

En cuanto a Estados Unidos, los datos económicos se suavizaron durante el semestre y los publicados a partir de mayo apuntaron a ciertos signos de moderación.

En términos de inflación, la tasa de inflación anual (IPC) bajó del 3,5% en marzo al 3,4% en abril y al 3,3% en mayo. El IPC subyacente se ralentizó hasta un mínimo de más de tres años del 3,4% en mayo, por debajo del 3,6% del mes anterior y del 3,8% de marzo. En cuanto al mercado laboral, la economía estadounidense añadió 272.000 puestos de trabajo en mayo de 2024, la mayor cifra en 5 meses, frente a los 165.000 de abril revisados a la baja, y muy por encima de las previsiones. En cuanto a la política monetaria, la Reserva Federal mantuvo sin cambios el rango objetivo para el tipo de los fondos federales en el 5,25%-5,50% en todas sus reuniones del primer semestre, necesitando más pruebas en cuanto a la convergencia de los niveles de inflación hacia el nivel objetivo.

Durante el semestre, los rendimientos en Estados Unidos aumentaron y la curva se mantuvo invertida: el rendimiento a 2 años en Estados Unidos subió aproximadamente 50 puntos básicos, del 4,24% en diciembre de 2023, al 4,75%; el rendimiento a 5 años subió en mismas proporciones que la referencia a 2 años, del 3,84% a finales de diciembre al 4,37% a finales de junio. A lo largo de la curva, el rendimiento de la deuda estadounidense a 10 años comenzó el trimestre en el 3,87% y cerró junio en el 4,39%.

En la Eurozona, la tasa de inflación anual de la zona euro se redujo al 2,5% en junio de 2024, tras acelerarse brevemente hasta el 2,6% en mayo, mientras que en abril fue del 2,4%. La tasa de inflación subyacente anual, que excluye los precios volátiles de los alimentos y la energía, pasó del 2,7% en abril al 2,9% en junio.

En cuanto a la política monetaria, el BCE recortó los tipos de interés por primera vez en cinco años, como se esperaba ampliamente, ya que la inflación de la zona euro avanzó considerablemente hacia su objetivo de inflación.

En este entorno, durante el semestre la curva de rendimientos alemana se mantuvo invertida, pero los rendimientos subieron en los vencimientos a medio y largo plazo, mientras que bajaron en los vencimientos a corto plazo: habiendo empezado el semestre en el 2,01%, los rendimientos alemanes a 10 años subieron al 2,50% a finales de junio. En el primer semestre, los rendimientos alemanes a 2 años subieron en mismas proporciones, aproximadamente 27 puntos básicos hasta el 2,83% y se situaban en el 2,39% a finales de diciembre de 2023.

En el Reino Unido, la economía creció en torno a un 0,7% en el primer semestre de 2024, ligeramente por encima de las estimaciones iniciales del 0,6%. Se trata de la mayor expansión en más de dos años, que pone fin a la recesión en la que entró el año pasado. En cuanto a la política monetaria, el Banco de Inglaterra mantuvo el tipo de interés oficial en el 5,25%, su nivel más alto en 16 años.

En conjunto, los índices de bonos a corto plazo del Gobierno de la UEM de JP Morgan obtuvieron rentabilidades negativas durante el trimestre. El índice a 3-5 años cayó un -0,93% en el primer semestre, mientras en los mercados de crédito europeos, el índice de crédito europeo iTraxx Main se amplió 3 pb durante el semestre, pasando de 58 pb a finales de marzo a 61 pb a finales de junio (y se amplió 8 pb desde el nivel de aproximadamente 53 a finales de mayo).

La ampliación del Crossover Index de alto rendimiento fue mayor, pasando de 297 pb a finales de marzo a 319 pb a finales de junio y viniendo de niveles de 310pb al cerrar diciembre de 2023.

En EE.UU., el Markit Generic IG North America pasó de 57 puntos básicos a finales de marzo a 53 puntos básicos a finales de junio, mientras que el High Yield Sector pasó de 356 puntos básicos a 344 puntos básicos.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense tuvo un semestre positivo: no hubo recortes de tipos en el periodo, mientras que la postura relativamente más moderada de otros bancos centrales apoyó al índice del dólar, que subió un 2,95% en la primera mitad del año frente al euro y un 14,07% frente al yen japonés.

Las materias primas tuvieron un semestre positivo, con el buen rendimiento de las materias primas metálicas casi compensado por la energía y los bienes agrícolas: durante el semestre, el índice FTSE/Core Commodity CRB avanzó un 10,10% en dólares (un 13,67% en euros). El índice S&P Precious Metals registró una rentabilidad del 13,48% en dólares (17,16%) y el S&P Industrial Metals creció un 8,51% (12,04% en euros). El oro siguió su progresión al alza, avanzando un 6,54% en el semestre y continuando de actuar como activo refugio.

30/06/2024 31/03/2024 31/12/2023 31/12/2022 1º Semestre 2T2024 1T2024

EuroStoxx 50 4894.0 5083.4 4521.4 3793.62 8.2% -3.7% 12.4%

FTSE-100 8164.1 7952.6 7733.2 7451.74 5.6% 2.7% 2.8%

IBEX-35 10943.7 11074.6 10102.1 8229.1 8.3% -1.2% 9.6%

Dow Jones IA 39118.9 39807.4 37689.5 33147.25 3.8% -1.7% 5.6%

S&P 500 5460.5 5254.4 4769.8 3839.5 14.5% 3.9% 10.2%

Nasdaq Comp. 17732.6 16379.5 15011.4 10466.48 18.1% 8.3% 9.1%

Nikkei-225 39583.1 40369.4 33464.2 26094.5 18.3% -1.9% 20.6%

?/ US\$ 1.0713 1.079 1.1039 1.0705 -3.0% -0.7% -2.3%
 Crudo Brent 86.4 87.5 77.0 85.91 12.2% -1.2% 13.6%
 Bono Alemán 10 años (%) 2.50 2.30 2.02 2.571 48 bp 20 bp 27 bp
 Letra Tesoro 1 año (%) 3.39 3.45 3.19 2.64 20 bp -6 bp 26 bp
 Itraxx Main 5 años 60.94 54.25 58.21 90.60 3 bp 7 bp -4 bp

El primer semestre del año, por tanto, se caracteriza por ser positivo para la mayoría de activos en un entorno de mucha volatilidad e inesperada fortaleza económica, sobre todo en el caso de Estados Unidos. El semestre comenzó y terminó con resultados mixtos, más favorables en el caso de la renta variable que para la renta fija. También se ha visto una relajación a nivel mundial en la inflación, pero con repuntes puntuales de la inflación subyacente, pero con amenazas de más rebotes debido a los varios conflictos geopolíticos heredados del año pasado.

Mantenemos la expectativa de un aterrizaje suave en los Estados Unidos, mientras, en Europa, mantenemos la perspectiva de un crecimiento recuperándose ligeramente, pero heterogéneo entre los distintos países.

Por todo esto, aunque hemos ido neutralizando el posicionamiento en renta variable, mantenemos nuestra posición cauta en general. Por regiones, vemos más potencial en Europa que en Estados Unidos, ya que el panorama de valoraciones hace que las bolsas continentales sean más atractivas que las americanas, en donde los precios siguen siendo, en nuestra opinión, elevados.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de las curvas de tipos implícitos en las principales regiones del mundo. El endurecimiento de las condiciones de financiación y la ralentización del crecimiento económico, especialmente en los estados unidos podrían afectar a la capacidad de repago de algunas compañías, por lo que mantenemos nuestro enfoque centrado en el segmento de mejor calidad crediticia, evitando aquel papel de mayor rendimiento (high yield) por su elevado apalancamiento y/o balances menos solventes. En términos de duración, la flexibilidad en el posicionamiento y la duración activa serán cualidades muy importantes a la hora de tomar posiciones tácticas cuando el mercado nos de oportunidades. Con esto mantenemos un enfoque positivo en duración tanto en Estados Unidos como en Europa.

Todo este panorama económico, junto con las incertidumbres que pueden aparecer desde la esfera geopolítica nos llevan a mantener coberturas, siendo el oro nuestro activo descorrelacionador preferido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La composición de la cartera refleja la visión de mercado y las perspectivas económicas que tenemos sobre los distintos tipos de activo, siempre respetando la filosofía y perfil de riesgo del fondo. El entorno macroeconómico nos aparece como algo más favorable a los activos de riesgo que en el semestre anterior, durante el que se anticipaba una ralentización económica mucho más potente de lo que realmente se ha producido. Por esta razón, hemos decidido este semestre neutralizar la exposición a renta variable, cerrando el semestre en 63,2% de exposición neta, algo por encima del cierre del semestre anterior (56,9%), articulando el incremento tanto a través de la venta vía fondos, como vía venta de futuros y coberturas, pero también por el efecto mercado. La exposición a liquidez a cierre de semestre se situaba en el 5,7%, en línea con el nivel del período anterior que fue un 5,3%. De acuerdo a dicha visión cautelosa, hemos mantenido la exposición a oro y estrategias de descorrelación de retorno absoluto. En renta fija, hemos favorecido la exposición directa a deuda pública, siendo muy activos a lo largo del semestre y ganando exposición a través de futuros sobre deuda gubernamental alemana y americana cuando el mercado ofrecía oportunidades. Vemos en dicho papel los niveles de rentabilidad actual como atractivos, favoreciendo la parte corta de la curva (2 y 5 años fundamentalmente) al esperar un empujamiento de la curva por la caída en la rentabilidad de los tramos cortos (bull steepening). Seguimos manteniendo muy reducido la exposición a crédito high yield (4,1%), y hemos incrementado ligeramente las inversiones en renta fija emergente en 4.3% (un 3,8% en diciembre del 2024) al tener una opinión constructiva tanto desde el punto de vista fundamental como de valoración. Una vez neutralizado el peso en renta variable, hemos mantenido un posicionamiento bastante estable durante el resto del período, ajustando tácticamente algunos de los sesgos de la cartera con la intención de recoger de mejor forma el comportamiento de los mercados. En cuanto a la actividad con derivados, se han ido estableciendo coberturas durante todo el semestre, a través de estructuras de opciones con la intención de limitar posibles caídas de la forma más eficiente posible.

Al cierre del primer semestre de 2024, el fondo mantenía un 93,36% invertido en otras IIC, de ellas 26,08% corresponden a fondos fuera del grupo AMUNDI. Entre las principales posiciones destacan: Capital Group New Perspective que pesa por un 5,86% de la cartera, Schroder ISF Global EM (5,72%) y Amundi US Pioneer Fund con un 5,55%. En cuanto a clases de activos y exposición regional, el fondo mantiene a cierre del primer semestre una exposición del 63,2% en renta variable, por debajo de los 56,9% que presentaba al final del año 2022. Sin embargo, a través de futuros y dada la visión conservadora del entorno, cubríamos parte de dicha exposición a través de futuros. Por regiones, Europa representa un

18,3% (20,49% a principios del ejercicio), Estados Unidos un 21,4% (19,5% previo), Japón un 5,52%, los mercados emergentes globales un 5,8% (desde un 4,3%) y las estrategias globales un 17,7%.

La exposición a renta fija se ha incrementado en niveles de 21,9% desde un 32,4% a través de otras IIC, manteniendo también riesgo de tipos a través de futuros sobre deuda pública americana a 2 y 5 años y alemana a 5 años.

En cuanto a la exposición a estrategias de retorno absoluto y a oro se han mantenido estables a lo largo del semestre, cerrando el período en 4,4% y 4,7% respectivamente.

Por lo tanto, y dado que las convicciones de inversión y previsiones macroeconómicas no han variado de forma relevante, sino que más bien la inesperada fortaleza económica ha obligado a posponer nuestro escenario central dos trimestres, hemos mantenido una estructura de cartera muy estable a lo largo del semestre.

Por subyacentes, el cambio más relevante ha sido la compra del fondo de renta variable americana Alliance Bernstein por un 3,58% de la cartera que nos ha permitido diversificar nuestra exposición a renta variable norteamericana y la venta del Henderson Garthmore y del CPR Inv Hydrogen con el fin de concentrar el posicionamiento de la carteras en estrategias más core.

c) Índice de referencia

El fondo no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Sin embargo, como objetivo de gestión, el fondo intenta batir al índice compuesto: 60% MSCI AC World Index Eur Hedged+ 40% Barclays Global AGG Eur Hedged.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 132.623,54 euros, y su número de participes ha disminuido en 26 .

Best Manager Selection ha obtenido una rentabilidad en el primer semestre del año 2024 del 6,15% en su clase R y del 6,73% en su clase A. Estas rentabilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro que han sido de 1,56% en el primer semestre. Estas rentabilidades están por debajo de las del año 2023, cuando el fondo acumulo una rentabilidad del 9,23% para su clase A y 10,42% para su clase R frente a los 3,48% de su índice de la Letra del Tesoro a 1 año. Este ejercicio, la rentabilidad semestral corresponde con la anual.

Como objetivo interno de gestión, el fondo intenta batir al índice compuesto: 60% MSCI AC World Index Eur Hedged+ 40% Barclays Global AGG Eur Hedged, que ha obtenido una rentabilidad en el primer semestre del 7,23%, superior a la obtenida por el fondo. Este objetivo interno de gestión no tiene efecto divisa y está al 100% denominado en euros mientras que la exposición neta del fondo a divisas diferentes al euro es del 8,20% a finales de semestre. En el año 2024, el objetivo interno de gestión acumula un 7,23% también.

La rentabilidad positiva obtenida por el fondo viene explicada principalmente, por la buena evolución de la renta variable este semestre, periodo en el que vimos fuertes revalorizaciones en los principales índices desarrollados y global en menor parte de la región europea y global. Esta vuelta de apetito por el riesgo, fue favorecida por un tono más moderado en las últimas declaraciones de los bancos centrales tras las publicaciones enseñando la ralentización generalizada de los niveles de inflación, y por la integración por parte de los inversores de un escenario de aterrizaje suave de la economía americana. La renta fija este semestre tuvo más dificultades pero el mal comportamiento fue ampliamente compensado por la renta variable.

La atribución estimada de la rentabilidad de los activos componentes de la cartera durante el semestre ha sido la siguiente:

De los fondos que mejor comportamiento han tenido este semestre destacamos el PICTET JAP EQUITY OPP (+21,0%) seguido por el A-F US PIONEER FUND (+18,2%) y el ALL VER SEL US EQ (+16,5%). Los activos que mostraron mayores caídas en el primer semestre han sido el fondo centrado en el sector energético, FF USD BOND (-1,8%), y el fondo de renta variable europeo de pequeñas y medianas capitalizaciones (-1,6%).

En un entorno más favorables a los activos de riesgo, hemos neutralizado la exposición a renta variable, que a cierre de semestre representaba un 63,2% frente al 56,9% a finales de junio. Seguimos, además, con un nivel de liquidez suficiente

para poder hacer frente a los repuntes de volatilidad en los mercados que se observaron a lo largo del periodo.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 316.597,82 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,66%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,61%

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

La rentabilidad en el primer semestre del fondo, 6,73% en su clase R y del 6,15% en su clase A esta por debajo de la media de la gestora (7,92%), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

De forma más concreta, durante el semestre se han realizado cambios, mayoritariamente ajustes dirigidos a neutralizar la exposición a renta variable, a enfocar las posiciones hacia estrategias más core y a proteger el comportamiento del fondo en momentos de volatilidad dadas las incertidumbres existentes en el mercado y a modular pequeños sesgos para adaptar la composición del fondo a los activos y sub-activos que creemos que mejor lo harán dado el entorno.

El fondo ha obtenido en el primer semestre del año una rentabilidad positiva, a pesar de los episodios de repuntes de volatilidad que se pudieron observar en varias ocasiones especialmente en los mercados de renta fija, debido a las variaciones de las anticipaciones de recortes de tipos por parte de los inversores y a final de semestre, a la situación política en Francia. Excepto la renta variable europea de pequeñas y medianas capitalizaciones y la deuda gubernamental con más larga duración que tuvieron un mes complicado, el resto de subyacentes acabaron el semestre en verde con la renta variable americana y japonesa liderando las subidas, seguida por la renta variable global y la emergente. La renta fija presente en cartera también tuvo un comportamiento positivo, siendo la deuda gubernamental que menos contribuyó a la rentabilidad total del fondo, dentro de la clase de activo. El oro por su parte tuvo una aportación muy positiva en a lo largo del semestre.

En la primera mitad del año, hemos ido ajustando las exposiciones de la cartera a los cambios de visión sobre los activos, tanto en renta variable como en renta fija. Se ha tratado de neutralizar la exposición a los mercados de renta variable en 63,2%, por encima de los niveles del semestre anterior. Este incremento se ha realizado favoreciendo los activos estadounidenses en relativo al resto de zonas geográficas y especialmente frente a Europa. En renta variable americana, hemos incrementado el peso en cartera del fondo value americano incorporado recientemente, para reforzar el peso del estilo en cartera, se trata del Amundi US Pioneer Fund, que pesa un 5,6% y que se suma al otro fondo de valor, el FCH Neuberger Bernan US Large Cap (4,4%). Hemos complementado la exposición a renta variable americana añadiendo el fondo Allianz Ber. Select US Equity por un 3,6% de la cartera. En Europa, hemos mantenido un peso reducido en activos europeos como el NN European High Dividend (5,4%) y mantenemos el fondo de Lonvia Avenir Mid Cap Europe con exposición a pequeñas y medianas capitalizaciones europeas en 3,8%. También se ha mantenido la exposición al fondo de renta variable europea Memnon European Fund en 4,7% y el Eleva en European Selection en 5,2%. En cuanto a la renta variable global, mantenemos la estructura presente el semestre anterior, con un 4,9% de exposición a fondos de crecimiento (A-F Polen Capital Global Growth) y un 5,7% en fondos de crecimiento global. Nuestra exposición a renta variable japonesa se mantiene en niveles de 5,5% a través del fondo Pictet Japan Opportunities. Mantenemos subyacente que nos expone a la renta variable emergente: el Schroder Int. Global EM Opp. (5,8%). En renta variable temática, hemos manteniendo un 3,2% al fondo de energía de Guinness pero hemos decidido a mitad del semestre vender la posición en el CPR Hidrogene que representaba un 1,06, con el objetivo de tener una exposición más core frente al índice de referencia. En el primer semestre, ante el carácter inestable de los mercados hemos cubierto la cartera a través de la estructura de compra de puts que tenemos con vencimiento julio y de futuros del Eurostoxx 50 y del MSCI World. Así, por regiones, la renta variable se distribuye a finales de semestre en Europa (18,3%); en Estados Unidos (21,4%); Emergentes (5,8%) y Global (17,7%). La contribución total del activo durante el mes ha sido muy positiva.

Este semestre, hemos también mantenido nuestra posición al oro, usando el activo como protección, posición que tenemos a través del ETF Amundi Gold por un 4,8% de la cartera. El oro este mes ha tenido un comportamiento positivo este semestre, actuando como activo refugio y como cobertura de los activos de renta fija.

En cuanto a la renta fija, la idea este semestre ha sido mantener un nivel de duración neutral y mantener un nivel de riesgo reducido de la cartera. Para lograr este objetivo, hemos mantenido un peso limitado en las estrategias de crédito de baja calidad crediticia. Nos quedamos así con una exposición del 4,1% concentrada en deuda subordinada financiera. En crédito, se han procedido a pocos cambios, manteniendo exposición en el Axa US Corp para la parte americana. En el

primer semestre, hemos mantenido la exposición a renta fija americana que tenemos en el Fidelity en mismas proporciones, es decir un 4,3% de la cartera. Hemos además mantenido este mes, la posición de futuros de 2 y 5 años americano. En renta fija global, hemos mantenido la exposición en el Pimco Global Bond en 4,6%. También seguimos con un peso reducido en renta fija emergente, a través del fondo que teníamos, el VONTOBEL Emerging Debt, que pesa un 4,3%.

En un entorno tan incierto como el actual con bajos tipos de interés y elevadas valoraciones, seguimos apostando por las estrategias de retorno absoluto. Estas estrategias nos permiten descorrelacionar la cartera y obtener alfa independientemente de la dirección del mercado. El peso total de las estrategias de retorno absoluto se sitúa en junio en 9,2%. El principal movimiento este semestre en activos de retorno absoluto ha sido vender el fondo Henderson Garthmore, que representaba un 3,13% del fondo.

En cuanto a la exposición a divisas, nuestra exposición al USD se ha mantenido en niveles de 8,2%.

De cara al semestre que viene, seguiremos conteniendo el nivel de riesgo del fondo, gestionando el fondo de manera cautelosa y asegurándonos que las estrategias de coberturas protegen la cartera de los eventuales repuntes de volatilidad.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 530.243,88 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 78,44% .

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad en el primer trimestre de 2024 es del 5,15% para la clase A y R y en el segundo trimestre (5,46% para ambas clases) y son superiores al 0,12% de la Letra del Tesoro a 1 año, en el primer (0,12%) y en el segundo trimestre del año (0,12%). La volatilidad trimestral es inferior a la que registró el fondo en el año 2023 (5,88% en el caso del fondo para la clase A y R y 0,13% también en el caso de la Letra del Tesoro a 1 año). En el año 2024, Best Manager Selection registra una volatilidad del 5,31% para ambas clases frente a los 0,12% de la Letra del Tesoro a 1 año.

El fondo invierte entre un 50% y un 100% del patrimonio en acciones o participaciones de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, y que pertenezcan o no al grupo de la gestora. Para ello, la gestora elige las mejores IIC de entre las principales gestoras españolas y europeas. La inversión en IIC no armonizada no puede superar el 30% del patrimonio. El fondo tiene toda su exposición en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o en renta variable.

Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

Durante el trimestre no se ha invertido en instrumentos del apartado 48.1.j del RIIC. Ni se han utilizado derivados OTC.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto de Amundi, se encuentra publicada en nuestra página web www.amundi.es. El ejercicio de los derechos de voto está centralizado en la matriz del grupo Amundi Asset Management dado que existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y donde se analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc.. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y este se emite en conexión directa con los respectivos depositarios. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. En la página web, junto a la política de voto, se puede consultar la información sobre el ejercicio de los derechos de voto durante el año 2023.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Dado el crecimiento económico resiliente en EE.UU. y unos beneficios razonablemente sólidos, nuestra opinión sobre los activos de riesgo seguirá siendo constructiva de cara al segundo semestre del año. No obstante, notamos cierto debilitamiento en los mercados laborales, especialmente en los estados unidos y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a las subidas del coste de financiación. Esto se traduce en un entorno ligeramente positivo para los activos de riesgo. Pero, dado las valoraciones excesivas en algunos segmentos del mercado y los eventuales rebotes de inflación, mantendremos en carteras estrategias de coberturas para hacer frente a los eventuales repuntes de volatilidad.

En renta variable, nuestro posicionamiento de cara al segundo semestre del año es más contractivo en Europa frente al resto de zonas geográficas desarrolladas. Estamos menos positivo respecto al Reino Unido por razones de gestión del riesgo, aunque creemos que las acciones del Reino Unido se beneficiarían de su carácter defensivo y con sesgo de estilo hacia el valor. También estaremos más positivos con respecto a las empresas de pequeña capitalización, particularmente en europea, debido a una sólida trayectoria de beneficios y al crecimiento económico favorable.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo hacia la deuda gubernamental estadounidense. Aunque la inflación permanece superando el objetivo de la Fed, sigue su trayectoria a la baja, y el debilitamiento del consumo de los hogares debería afectar el crecimiento en EE.UU. Esta combinación de factores debería de incitar a la Fed a empezar a bajar sus tipos después del verano.

En Europa, nuestro posicionamiento también se mantendrá constructivo en cuanto a la deuda gubernamental. El BCE inició su ciclo de bajadas de tipos de interés y pensamos que seguirá por este camino para estimular la economía a medida que se enfría la inflación. No obstante, seguiremos siendo cautos en Japón y estamos atentos a cualquier indicio de moderación

de la política monetaria por parte del BoJ.

En crédito, los bonos Investment Grade europeos muestran fundamentales sólidos y un carry atractivo. Lo mismo se puede decir de la renta fija emergente, donde la rentabilidad es atractiva. Mantendremos, sin embargo, de cara al próximo periodo nuestra cautela en cuanto a los bonos de baja calidad crediticia.

En divisa, aunque pensamos que el dólar se mantendrá fuerte a corto plazo, podríamos ver señales de debilitamiento en los próximos meses. Privilegiamos, además, activos como el petróleo y el oro, que consideramos buenas coberturas frente a las tensiones geopolíticas.

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución de los actuales conflictos armados y el resto de focos geopolíticos, la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del segundo trimestre de 2024 y las guías dadas por las compañías, así como la evolución de los datos macroeconómicos y de la actuación de los distintos bancos centrales a nivel global. Por lo tanto, la gestión del fondo seguirá siendo muy selectiva y con enfoque hacia los activos de calidad, prestando, además, mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera.

Sin embargo, a medio plazo, seguimos siendo constructivos en bonos soberanos, especialmente en deuda soberana de EE. UU. También vemos oportunidades en el lado de la deuda de los países periféricos de la Eurozona. Se espera que las señales de una desaceleración de la inflación y las persistentes preocupaciones sobre el crecimiento económico afecten la política monetaria de los principales bancos centrales a mediano plazo. Cuando la inflación comience a ralentizar de forma más constante, los banqueros centrales deberían recalibrar sus mensajes para ayudar a las economías a volver a la normalidad. Esto debería permitir que todos los componentes de la cartera, renta variable y bonos, se beneficien de la situación. Como resultado en el caso concreto de BEST MANAGER SELECTION, mantenemos una amplia diversificación y una gestión activa a nivel mundial, estando atentos a posibles oportunidades de inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2423587752 - PARTICIPACIONES FCH NEU BRM US LG CP V-Z	USD	1.108	4,41	1.011	4,01
LU2040440740 - PARTICIPACIONES AMUNDI PI IS EQ F GR - Z	USD	1.011	4,03	847	3,35
LU0192238508 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	USD	890	3,54	928	3,68
LU0926439729 - PARTICIPACIONES VONTOBEL - EM MKT DBT -	USD	1.076	4,29	979	3,88
LU0191250090 - PARTICIPACIONES INN L-EURO HIGH DVD ICEUR	EUR	1.345	5,36	1.264	5,01
LU2031987014 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER FD Z U	USD	1.392	5,55	1.143	4,53
LU1691799990 - PARTICIPACIONES AMUNDI-POL CAP GL GR-I2	USD	1.213	4,83	1.407	5,57
LU2304587079 - PARTICIPACIONES ABN AMRO-ARISTOTLE US-X1	USD	920	3,66	1.306	5,17
IE00BFMGV444 - PARTICIPACIONES GUINNESS GLOBAL ENERGY X	EUR	790	3,15	695	2,75
LU0200083342 - PARTICIPACIONES HENDERSON GART-UK AB RE-	GBP			790	3,13
LU0279459969 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GLOBAL EMER	EUR	1.437	5,72	1.280	5,07
LU0683601610 - PARTICIPACIONES AB SICAV I-SEL US EQY-W	USD	899	3,58		
LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR	EUR	1.296	5,16	1.412	5,59
LU2070304063 - PARTICIPACIONES AMUNDI-BD EUR CORP-Z EUR	EUR	627	2,50	621	2,46
LU2240056288 - PARTICIPACIONES LONVIA AVE MIDCAP EUROP-	EUR	946	3,77	1.093	4,33
LU1295554833 - PARTICIPACIONES CAPITAL GP NEW PERS-Z EU	EUR	1.471	5,86	1.283	5,08
LU2423595698 - PARTICIPACIONES FCH EDR FINANCIAL BDS-ZC	EUR	1.037	4,13	1.002	3,97
LU0683600992 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERNSTEIN SICAV	USD			843	3,34
LU1756522998 - PARTICIPACIONES FIDELITY US DOLLAR BOND	EUR	1.072	4,27	1.092	4,33
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC (GOLD	EUR	1.195	4,76	1.028	4,07
IE0032875985 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL BOND FUND I	EUR	1.158	4,61	1.156	4,58
LU2389406054 - PARTICIPACIONES CPR INV HYDROGEN-IEURACC	EUR			266	1,06
LU0578133935 - PARTICIPACIONES MEMNON FUND-EUROPEAN-I E	EUR	1.171	4,66	1.322	5,24
LU0650148231 - PARTICIPACIONES PICTET-JAPAN EQTY OPP-HI	EUR	1.385	5,52	1.144	4,53
TOTAL IIC		23.441	93,36	23.913	94,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.441	93,36	23.913	94,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.441	93,36	23.913	94,73

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

Sin información

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

Sin información