

BEST MANAGER CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 2831

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: 14/08/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora, seleccionando las mejores IIC de entre las principales gestoras españolas y europeas.

Se invierte, directa e indirectamente, hasta un 30% de la exposición total en Renta Variable de cualquier capitalización/sector, y el resto en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo titulizaciones, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

La suma de inversiones en renta variable de entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

Las emisiones de renta fija y entidades en las que se constituyan los depósitos tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuese inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en emisiones/emisores de baja calidad (rating inferior a BBB-). Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera de Renta Fija no está predeterminada, pudiendo incluso ser negativa puntualmente (mediante el uso de derivados).

Los emisores/mercados serán principalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

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 operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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	0,00	0,99	0,00	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,06	0,93	3,06	0,77

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	13.026,05	13.258,58	171	189	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	8.460	8.491	12.498	23.867

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	649,4328	640,4308	610,6279	671,0392

(*)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		0,37		0,37	0,37		0,37	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	1,41	0,40	1,00	4,40	-0,31	4,88	-9,00	-1,27	2,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	15-04-2024	-0,31	15-04-2024	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,29	12-04-2024	0,29	12-04-2024	0,65	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	2,07	2,12	2,04	2,92	2,42	2,73	3,00	1,24	0,75
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)	3,97	3,97	3,97	3,97	3,97	3,97	3,97	3,28	0,54

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,31	0,29	0,33	0,31	1,27	1,31	1,29	1,21

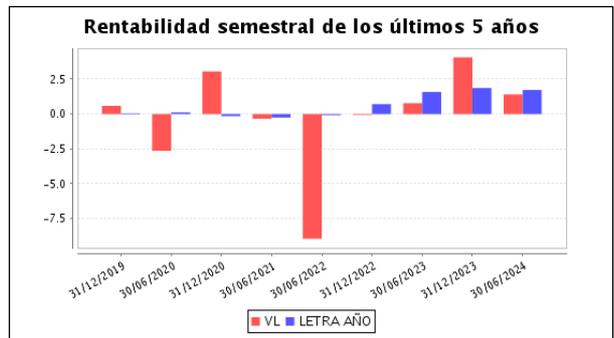
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.182	96,71	8.201	96,58
* Cartera interior	390	4,61	792	9,33
* Cartera exterior	7.789	92,07	7.403	87,19
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,04	5	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	276	3,26	278	3,27
(+/-) RESTO	2	0,02	13	0,15
TOTAL PATRIMONIO	8.460	100,00 %	8.491	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)	8.491	9.528	8.491	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,76	-15,43	-1,76	-89,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,38	3,69	1,38	-64,37
(+) Rendimientos de gestión	1,94	4,12	1,94	-55,26
+ Intereses	0,18	0,18	0,18	-5,76
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-1.162,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,67	0,25	0,67	152,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,15	0,04	-0,15	-435,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,24	3,69	1,24	-68,14
± Otros resultados	0,03	-0,04	0,03	-154,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,44	-0,56	21,63
- Comisión de gestión	-0,50	-0,38	-0,50	24,94
- Comisión de depositario	-0,01	0,01	-0,01	-293,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	3,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,04	-0,01	-63,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	56,39
+ 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	56,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.460	8.491	8.460	

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

3. Inversiones financieras

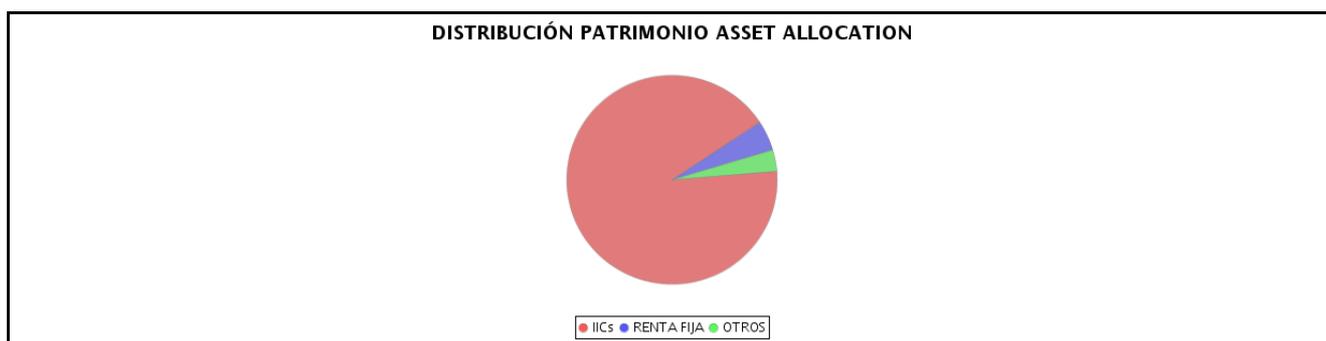
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	390	4,61	792	9,33
TOTAL RENTA FIJA	390	4,61	792	9,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	390	4,61	792	9,33
TOTAL IIC	7.788	92,06	7.401	87,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.788	92,06	7.401	87,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.178	96,67	8.193	96,49

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO-BOBL 5 YR 09/24	Futuros vendidos	460	Cobertura
Total subyacente renta fija		460	
FUT. 2 YR US NOTE 09/24	Futuros comprados	1.711	Cobertura
Total otros subyacentes		1711	
TOTAL OBLIGACIONES		2172	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

--

No ha tenido ningun 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: 227.719,38 - 2,71%

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: 932.240 - 11,1%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 1,252.04 euros y de liquidacion por importe de 40.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 1.292,04 - 0,02%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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 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 visión de la casa en cuanto a las principales clases de activos que componen el fondo se ha orientado este semestre hacia un ligero incremento del riesgo, ya que el modelo indica que estamos pasando de un régimen de ciclo económico tardío que se esta prolongando en el tiempo con buen aguante de las economías en términos de crecimiento. De tal manera que el contexto aparece como más favorable de momento, pero siguen existiendo numerosos factores de riesgos que podrían perturbar nuestra visión más favorable. Por esta razón, la idea de cara a los próximos meses será de mantener en el mismo peso el pilar táctico igual que el pilar de coberturas.

En el semestre, el fondo ha tenido un comportamiento muy positivo, a pesar de las turbulencias observadas a lo largo del semestre tras el cambio de tono de los discursos de los bancos centrales y a las tensiones geopolíticas que vinieron añadir incertidumbre en los mercados.

El fondo implementa principalmente sus estrategias de inversión a través de fondos del grupo Amundi 28,62% y de fondos de terceros por un 63,44%, siendo el resto Letras del Tesoro español y liquidez.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,47 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado incrementada en niveles de 3,48% desde un 5,59% a finales de junio de 2023.

c) Índice de referencia

El fondo no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar la ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa, gestionándose con una volatilidad inferior al 5% anual. Esta rentabilidad no está garantizada.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 31.658,05 euros,
y su número de participes ha disminuido en 18 .

BEST MANAGER CONSERVADOR ha obtenido una rentabilidad del +1,41% en el primer semestre del año 2024, que es inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del +1,56% e inferior relativamente al +1,98% del ESTER. Estas rentabilidades están por debajo de las del año 2023 en el que el fondo acumulo una rentabilidad del +4,88% frente a los +3,27% de su índice de referencia ESTER y a los +3,48% de la Letra del Tesoro a 1 año. Este ejercicio, la rentabilidad semestral corresponde con la anual.

En el primer semestre, el fondo ha obtenido una rentabilidad positiva, a pesar de las turbulencias que afectaron a los mercados de renta fija, especialmente a la deuda gubernamental. La evolución muy positiva de los activos ABS, del crédito emergente, del oro y del crédito de alta calidad crediticia, permitieron al fondo acabar el semestre en verde.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 50.785,98 euros,
los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,43%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,17%

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

La rentabilidad en el segundo semestre del fondo (+1,41%) esta por debajo con la media de la gestora (+7,92%), debido a la clase de activo similar en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El primer semestre ha sido positivo para el fondo, a pesar de los repuntes de volatilidad observados en los mercados de renta fija, consecuencias del reajuste de anticipaciones de bajadas de tipos de los bancos centrales, pero más que todo a la situación política en Francia. Excepto la deuda gubernamental, la mayoría de activos terminaron el semestre en territorio positivo con el oro liderando la subida. El pilar táctico fue uno de los mayores contribuidores a la rentabilidad total del fondo. Este semestre, hemos adaptado la estructura de la cartera a los cambios del modelo que prevé que pasemos a una fase de ciclo tardío que se prolongue en el segundo semestre del año. La idea ha sido, en un entorno más favorable para los activos de riesgo, incrementar las estrategias más tácticas.

Así, el peso del pilar táctico se ha incrementado en niveles de 17,7% frente a los 14,3% del semestre anterior. Se ha incrementado la exposición en las principales estrategias con una exposición al crédito high yield en 4,6% (desde un 3,1%). Hemos subido el peso de la deuda emergente que tenemos a través del Vontobel EM Mkt Debt se queda en 6,1%, por encima de los 4,8% del semestre anterior. Hemos mantenido el peso en deuda subordinada en 6,8%. Seguimos sin exposición a activos vinculados a la inflación tras la venta el trimestre pasado del CPR Focus Inflation.

En el pilar macro, se ha reducido el peso de forma relativa a los otros pilares, pero sin cambiar la estructura. El peso de este pilar se sitúa a cierre de junio en 42,9% en línea desde niveles de 56,8% en diciembre. Hemos mantenido el peso del fondo Robeco Euro Credit (4,7%), incorporado a finales del año pasado, por tener mayor convicción en la estrategia que, además, incluye emisores financieros. Además, con el fin de añadir diversificación al fondo, hemos mantenido la línea de fondo flexible global de Morgan Stanley, por un 4,7% de la cartera. Mantenemos en la parte de crédito una exposición al Bluebay Inv Grade de un 5,0%. Mantenemos un peso reducido en el fondo BNP Sustainable Euro Bond en 4,6%. Este semestre, hemos mantenido un peso reducido en el Pimco GIS Income en 5,0% y se ha mantenido el peso del crédito global a través del Pimco Global Bond en 4,6%. Por la parte de gobiernos, hemos mantenido la exposición que tenemos a la deuda americana a través del Fidelity fund USD en 4,9% y a nivel global, seguimos con el Wellington Global Bond Fund por un 4,5% de la cartera.

En cuanto al pilar de coberturas, ha sido incrementado en niveles de 39,4% desde un 28,9% en diciembre. Hemos mantenido el fondo incorporado el mes anterior y que nos permite tener exposición a deuda europea de corto plazo: el ETF Amundi Gov 0-6 Month por un 5,7% de la cartera. Hemos mantenido a su vez las estrategias existentes del 3,5% en los fondos de crédito corto plazo como el HBSC Euro ST y el BGF Euro ST. Seguimos invirtiendo en letra del tesoro español por un 4,6% de la cartera y con vencimiento enero 2025. Mantenemos las alternativas encontradas a finales del año pasado, más atractivas en términos de rentabilidad, sin incrementar el riesgo. Así, permanecen en cartera los dos nuevos fondos, el Invesco Euro ST Bond y el Amundi Ultra ST Bond en mismas proporciones, por un 4,9% y un 2,6% respetivamente. Hemos mantenido también la exposición al oro, al estar positivos en la clase de activo y a aprovechar el comportamiento del activo como una cobertura para la parte de crédito del fondo. Hemos mantenido el peso en 4,8% del Amundi Physical Gold que nos permite cubrir la cartera y descorrelacionar con el resto de las estrategias.

Mantenemos un nivel de inversión alto a fondos monetarios y seguimos con la reserva de liquidez. Hoy en día el fondo tiene una liquidez y equivalente entorno al 3,4% y nuestro objetivo de momento es seguir manteniendo un colchón de liquidez suficientemente contundente para hacer frente a los fuertes repuntes de volatilidad. Este mes, hemos mantenido la posición abierta, en futuros americanos a dos años para aprovecharnos de los niveles atractivos de yield.

La duración media de la cartera ha subido ligeramente en 3,53 desde niveles de 3,77 años en diciembre de 2023. Por su parte, la yield de la cartera se ha mantenido en niveles de 5,33% en línea con el semestre anterior que fue un 5,59%. Pensamos que el potencial de recuperación del fondo es mayor, teniendo activos de alta calidad.

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.

La liquidez va a seguir siendo nuestro punto de atención central a la hora de seleccionar los activos. Seguiremos atentos a los movimientos de mercado, manteniendo un nivel ajustado de riesgo y controlando el nivel de liquidez y de protección.

Operativa de préstamo de valores.

N/A

b) 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 12.996,55 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 32,99% .

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.

c) 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 2,04% para la clase A y en el segundo trimestre (2,12%) 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 (2,73% en el caso del fondo para la clase A y 0,13% también en el caso de la Letra del Tesoro a 1 año). En el año 2024, Best Manager Conservador registra una volatilidad del 2,07% frente a los 0,12% de la Letra del Tesoro a 1 año.

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.

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 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.

En concreto, Best Manager Conservador continuará buscando rentabilidad dentro del universo de renta fija, combinando las inversiones mayoritarias más conservadoras en mercados monetarios, con minoritarias de mayor riesgo para capturar oportunidades del mercado, tratando de diversificar por áreas geográficas y tipos de activo buscando emisiones con rentabilidades atractivas ajustadas al nivel de riesgo. De cara al próximo ejercicio, seguiremos atentos a los movimientos de mercado, manteniendo un nivel ajustado de riesgo y controlando el nivel de liquidez y de protección. La liquidez va a seguir siendo nuestro punto de atención centrar a la hora de seleccionar los activos. Nos centraremos en los discursos de los bancos centrales, vigilando su impacto en los mercados de deuda. También estaremos muy atentos a los niveles de inflación publicados y a la evolución del mercado laboral. Seguiremos de muy cerca la evolución de los conflictos geopolíticos y sus impactos sobre el comercio global, el precio de las materias primas y el crecimiento económico. En el primer segundo de 2024, se esperan repuntes puntales de los niveles de inflación y cierta ralentización económica, especialmente en los Estados Unidos. Esperamos que se produzcan a los largo del próximo semestre, los primeros anuncios de bajadas de tipos, en los Estados Unidos, y que en Europa, el BCE proceda a nuevas bajadas, además de la primera que tuvo lugar en junio. Esto nos anima a mantener un enfoque defensivo en el corto plazo favoreciendo a los emisores de calidad, que tienen más probabilidades de aguantar una situación económica deteriorada y condiciones de financiación más estrictas.

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, 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	%
ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			494	5,82
ES0L02403084 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			298	3,51
ES0L02501101 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	390	4,61		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		390	4,61	792	9,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		390	4,61	792	9,33
TOTAL RENTA FIJA		390	4,61	792	9,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		390	4,61	792	9,33
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF EURO SHORT DURATION	EUR	264	3,12	262	3,09
FR0010495044 - PARTICIPACIONES HSBC EURO SHORT TERM BND	EUR	297	3,51	294	3,47
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC (GOLD	EUR	402	4,76	346	4,08
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	419	4,95	414	4,88
LU2423595698 - PARTICIPACIONES FCH EDR FINANCIAL BDS-ZC	EUR	435	5,15	305	3,59
LU1756522998 - PARTICIPACIONES FIDELITY US DOLLAR BOND	EUR	412	4,87	420	4,95
IE0032875985 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL BOND FUND I	EUR	390	4,61	389	4,59
LU2132230389 - PARTICIPACIONES AMUNDI-TOT HYBRID B-Z EU	EUR	149	1,76	143	1,68
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDR BONDS-CRED OPPORT-	EUR	394	4,66	387	4,56
LU2423589378 - PARTICIPACIONES FCH BLBY INVST GD EU A Z	EUR	425	5,03	397	4,68
LU0828230853 - PARTICIPACIONES PARVEST SUST BD EUR-I EU	EUR	389	4,60	393	4,63
LU0926440222 - PARTICIPACIONES VONTOBEL-EM-MKT DBT-HI H	EUR	518	6,13	405	4,77
FR0010754200 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF GOVIES 0-6 MO	EUR	485	5,73	476	5,61
LU2423594022 - PARTICIPACIONES FCH JNS HON ERO CT-Z(FCE	EUR	418	4,94	415	4,89
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI 12 M - I	EUR	219	2,59	214	2,52
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIM GLOBAL FIXED INC O-	EUR	396	4,68	392	4,61
IE00B1CH6G38 - PARTICIPACIONES WELL GBL BD FD-S EUR AC	EUR	382	4,51	385	4,53
IE00BWRFBY02 - PARTICIPACIONES LYXOR / CHEN CREDIT FD-I	EUR	257	3,04	251	2,95
LU1590491913 - PARTICIPACIONES INVESCO EU ST BOND-Z-ACC	EUR	414	4,89	410	4,83
LU2031986552 - PARTICIPACIONES AMUNDI PI US S/T BD-Z (A	USD	323	3,81	304	3,58
LU0210246277 - PARTICIPACIONES ROBECO EURO CREDIT BONDS	EUR	399	4,72	396	4,67
TOTAL IIC		7.788	92,06	7.401	87,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.788	92,06	7.401	87,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.178	96,67	8.193	96,49

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