

BEST MANAGER SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 4312

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.
AUDITORES S.L.P.**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:** MAZARS**Grupo Gestora:** CREDIT AGRICOLE
(Moody's)**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE**Rating Depositario:** Aa3

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 Electrónicoatencionalcliente@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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,00	0,09	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,46	1,88	1,46	1,92

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	25.054,45	25.718,17	304	307	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE R	1.200,51	1.560,00	2	2	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	25.731	24.743	23.573	23.043
CLASE R	EUR	177	214	1.369	2.199

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	1.027,0204	962,0760	882,7094	808,2176
CLASE R	EUR	147,5615	137,4919	124,7943	113,0355

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	6,75	6,55	0,19	2,81	4,92	8,99	9,22	9,23	8,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	05-06-2026	-1,46	03-03-2026	-3,22	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,72	08-04-2026	1,72	08-04-2026	2,05	09-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,89	7,72	8,06	5,95	4,77	8,03	6,40	5,88	6,78
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	15,40
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,03	6,03	6,03	6,03	6,03	6,03	8,02	8,02	7,03

(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.

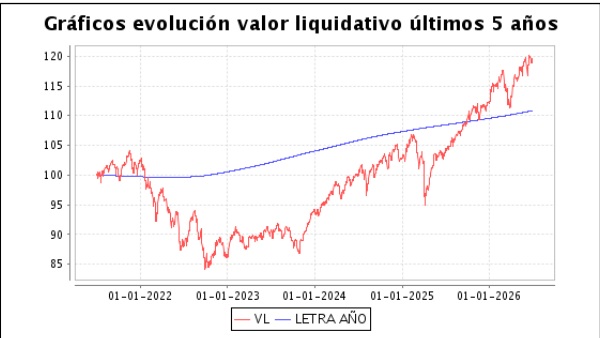
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,49	0,50	0,51	0,51	2,03	2,01	2,03	2,05

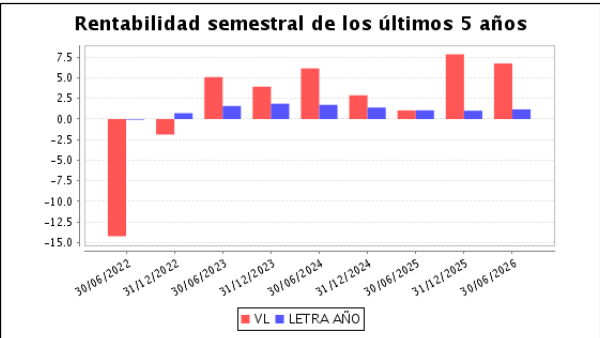
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,32	6,84	0,46	3,09	5,20	10,17	10,40	10,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	05-06-2026	-1,46	03-03-2026	-3,22	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,73	08-04-2026	1,73	08-04-2026	2,06	09-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,89	7,72	8,06	5,95	4,77	8,03	6,40	5,88	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,14	4,14	4,16	3,65	3,66	3,65	3,31	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.

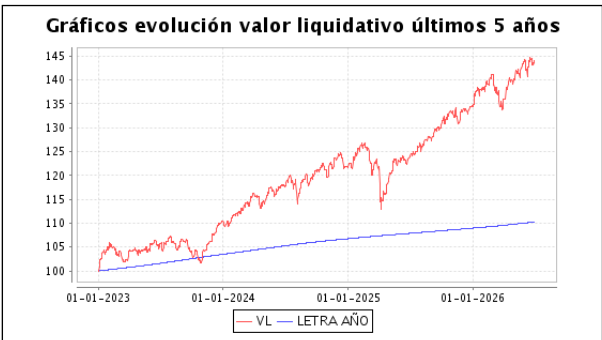
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,22	0,23	0,23	0,23	0,93	0,88	0,85	

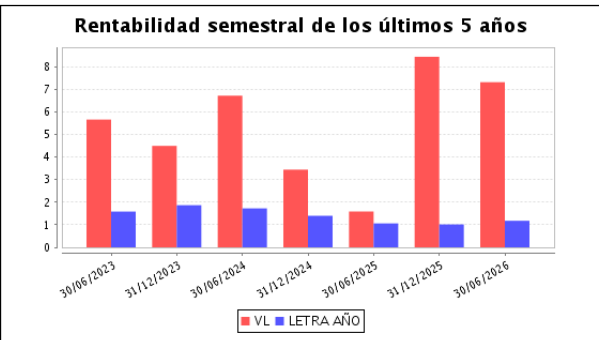
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	20.852	1.281	0,30
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	97.315	11.284	1,08
Renta Fija Mixta Internacional	131.519	11.427	2,61
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	948.354	52.539	5,27
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	625.638	32.706	9,84
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	518.908	29.708	6,39
Global	71.396	414	10,11
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	15.428	133	0,91
IIC que Replica un Índice	1.841.676	108.502	12,78

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.271.086	247.994	9,18

*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	24.959	96,33	23.530	94,28
* Cartera interior	1.470	5,67	0	0,00
* Cartera exterior	23.479	90,62	23.530	94,28
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,04	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	792	3,06	1.212	4,86
(+/-) RESTO	157	0,61	215	0,86
TOTAL PATRIMONIO	25.909	100,00 %	24.957	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.957	22.898	24.957	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,76	1,17	-2,76	-348,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,56	7,49	6,56	-7,76
(+) Rendimientos de gestión	7,34	8,22	7,34	-5,84
+ Intereses	0,08	0,04	0,08	121,60
+ Dividendos	0,07	0,07	0,07	-0,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-1,63	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,40	-1,00	-1,40	47,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,55	10,73	8,55	-16,06
± Otros resultados	0,04	0,01	0,04	586,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,73	-0,79	14,19
- Comisión de gestión	-0,67	-0,67	-0,67	4,28
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	4,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-11,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	120,00
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,03	-0,09	285,91
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	52,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	52,90
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.909	24.957	25.909	

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

3. Inversiones financieras

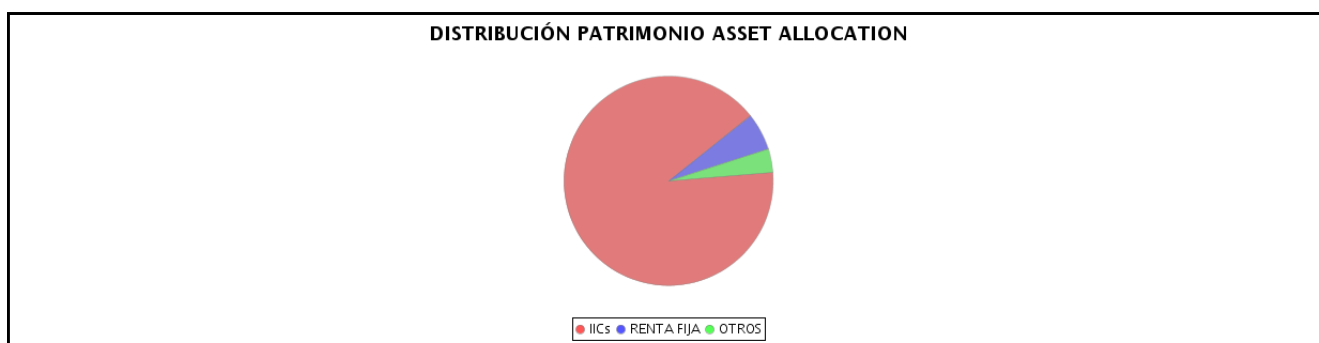
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.470	5,68		
TOTAL RENTA FIJA	1.470	5,68		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.470	5,68		
TOTAL IIC	23.490	90,67	23.530	94,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.490	90,67	23.530	94,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.960	96,35	23.530	94,26

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"	2.541	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	1.365	Cobertura
Total otros subyacentes		3906	
TOTAL DERECHOS		3906	
FUT. 10 YR US NOTE 09/26 (TYU6)	Futuros comprados	1.922	Inversión
FUT. 2YR EURO-SCHATZ 09/26	Futuros comprados	2.434	Inversión
Total subyacente renta fija		4355	
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	219	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	5.576	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5795	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	1.947	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	1.344	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	2.436	Cobertura
Total otros subyacentes		5727	
TOTAL OBLIGACIONES		15878	

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 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: 3.781.904,85 - 15,09%
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: 636.491 - 2,54%
El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 3,740.29 euros y de liquidación por importe de 29.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 3.769,29 - 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 21,278.54 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 21.278,54 - 0,08%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN - PRIMER SEMESTRE 2026

Apartado 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 2026 trazó un arco complejo que abarcó desde la euforia inicial hasta la volatilidad geopolítica, pasando por una recuperación progresiva y una divergencia creciente en el liderazgo de mercado. El año arrancó con buen pie -datos económicos sólidos e índices marcando nuevos máximos-, pero el primer trimestre terminó siendo decepcionante: las tensiones en Oriente Medio, el repunte del petróleo y el resurgir de los temores de inflación lastraron la práctica totalidad de los activos de riesgo. El segundo trimestre ofreció una imagen bien distinta: recuperación de los activos de riesgo, mayor estabilidad relativa y un liderazgo más selectivo, con Europa y los mercados emergentes ganando protagonismo frente a EE.UU. en los tramos finales del semestre. Al cierre del período, la renta variable y el crédito acumularon resultados positivos en el global semestral, mientras que las materias primas vivieron un recorrido de ida y vuelta.

Los mercados de renta fija estadounidenses atravesaron un semestre de gran contraste. Durante el primer trimestre, las tiras de los bonos del Tesoro bajaron en febrero para revertirse con fuerza en marzo, ante el rebrote de los riesgos de inflación ligados a la energía. El segundo trimestre fue de tono mixto: en abril los rendimientos volvieron a subir por las dudas fiscales y el retraso en las expectativas de recortes; mayo reavivó los temores inflacionistas tras un sólido dato de IPC subyacente; y en junio la Fed mantuvo los tipos y la curva se aplanó. En el cómputo semestral, el índice Bloomberg US Government cubierto en euros acumuló una rentabilidad negativa. El crédito por su lado, con el índice Bloomberg US Corporate cubierto en euros cerró el semestre ligeramente negativo.

Los mercados europeos de renta fija vivieron un primer trimestre difícil, con el BCE manteniendo tipos en febrero pero enfrentándose a un deterioro del contexto en marzo por la subida de la energía y las dudas sobre crecimiento. Los índices soberanos -ICE BofA Euro Government Bond y UK Gilt- registraron descensos y los diferenciales crediticios se ampliaron de forma notable: el iTraxx Europe Main pasó de 51 pb a 71 pb y el iTraxx Europe Crossover de 247 pb a 353 pb. El segundo trimestre fue, sin embargo, claramente favorable: la distensión geopolítica y la caída del petróleo en mayo permitieron una sólida recuperación de los soberanos, y en junio el BCE subió los tipos con el bund a 10 años cerrando en el 2,86 %. La compresión de diferenciales fue constante durante la segunda parte del semestre: el Bloomberg Euro Corporate acumuló un +2,2 % en el trimestre y el BofA Euro High Yield un +3,6 %. En el conjunto del semestre, el crédito europeo cerró claramente en positivo, compensando con creces las pérdidas del primer trimestre.

La renta variable estadounidense dibujó un semestre en forma de «V» asimétrica. El primer trimestre fue decepcionante: el MSCI World cayó aproximadamente un -3,2 % y el S&P 500 perdió alrededor de un -4,6 %, con los valores tecnológicos y de crecimiento como principales lastres. El segundo trimestre ofreció la imagen contraria en su primera parte -impulsada por sólidos resultados del sector tecnológico y financiero-, si bien junio marcó un punto de inflexión con una rotación clara desde las mega-caps hacia segmentos más cíclicos y de menor capitalización. La diferenciación dentro de los «7 Magníficos» se intensificó a medida que los inversores cuestionaban la sostenibilidad de los retornos en inteligencia artificial. En el cómputo semestral, el mercado estadounidense acumuló retornos positivos, con la tecnología moderando su liderazgo hacia el cierre del período.

Europa fue la gran sorpresa positiva del semestre. El primer trimestre resultó difícil -el Euro Stoxx 50 cayó alrededor de un -3,8 %, el DAX un -7,4 % y el CAC 40 un -4,1 %-, con la notable excepción del FTSE 100, que cerró en positivo gracias a su sesgo defensivo y su exposición a materias primas (+2,47 %). El segundo trimestre fue excepcional en términos relativos: el Euro Stoxx 50 avanzó un +5,6 % en abril, un +2,8 % en mayo y un +4,6 % en junio, con España e Italia liderando el cierre del período y el DAX siendo el único índice que retrocedió levemente en junio. En el conjunto del semestre, la renta variable europea acumuló retornos muy sólidos y mejoró de forma significativa su liderazgo relativo frente a EE.UU., consolidándose como uno de los activos más destacados del período.

Los mercados emergentes tuvieron un semestre de dos tiempos muy marcados. En el primer trimestre, el MSCI Emerging Markets cerró prácticamente plano, con una fortaleza de febrero revertida por la debilidad de marzo, especialmente en Asia; la deuda soberana emergente -JPM EMBI Composite- también cerró levemente en negativo. El segundo trimestre fue, por el contrario, uno de los más notables para la clase de activos: abril fue excepcional, liderado por Taiwán y Corea del Sur por su exposición a semiconductores e IA; mayo resultó el mejor mes en términos relativos, con el MSCI EM avanzando un +9,7 %; y junio supuso una corrección. A pesar de ello, el segundo trimestre en su conjunto fue muy positivo, y el semestre cerró con retornos claramente favorables para los mercados emergentes.

El dólar tuvo un comportamiento errático a lo largo del semestre. En el primer trimestre se fortaleció de forma consistente, con el índice DXY avanzando un +1,6 %, y las divisas emergentes cedieron terreno ante la aversión al riesgo de marzo. El segundo trimestre fue más volátil en términos de dirección: el dólar se debilitó con fuerza en abril -favoreciendo al euro y las divisas emergentes-, recuperó terreno en mayo y se apreció de nuevo en junio (+2,3 % en el mes, con el euro retrocediendo un -2,0 %). En el cómputo semestral, el dólar se apreció frente a la mayoría de divisas, con el DXY acumulando una ganancia neta de en torno al +2,9 %, aunque con una dispersión mensual muy elevada que reflejó los vaivenes del contexto geopolítico y de expectativas de política monetaria.

Las materias primas protagonizaron el recorrido más llamativo del semestre, con un fuerte ascenso en el primer trimestre seguido de una corrección significativa en el segundo. El primer trimestre fue el período de mayor rentabilidad: el Índice de Materias Primas de Bloomberg subió un +22 %, con el WTI disparándose aproximadamente un +80,5 % y el Brent un +78,2 % ante las tensiones en Oriente Medio. Los metales preciosos (+8,6 %), los metales industriales (+4,5 %) y los productos agrícolas (+7,9 %) también cerraron en positivo. El segundo trimestre invirtió la tendencia: mayo marcó el punto de inflexión con el colapso del crudo ante las esperanzas de un acuerdo entre EE.UU. e Irán, y junio intensificó las caídas generalizadas en petróleo, metales preciosos e industriales. En el balance semestral, las materias primas aún mantienen ganancias netas relevantes, aunque muy inferiores a los máximos alcanzados al cierre del primer trimestre.

Varios factores de riesgo y eventos geopolíticos marcaron el pulso del semestre. Las tensiones en Oriente Medio fueron el principal detonante del primer trimestre: la escalada entre EE.UU. e Irán y las perturbaciones en el estrecho de Ormuz dispararon los precios del petróleo -con el WTI subiendo cerca de un +80% y el Brent un +78%-, reavivaron los temores de inflación y presionaron a la baja la práctica totalidad de los activos de riesgo. Las políticas de la administración Trump continuaron siendo una fuente de incertidumbre estructural, limitando la planificación empresarial, presionando márgenes y frenando el crecimiento global. El segundo trimestre trajo una distensión progresiva: las esperanzas de un acuerdo entre EE.UU. e Irán provocaron el colapso del crudo en mayo y permitieron una recuperación generalizada de los activos de riesgo, aunque junio volvió a ofrecer señales contradictorias -rotación fuera de las mega-caps tecnológicas, divergencia regional y moderación de las materias primas- que recordaron que la incertidumbre geopolítica y comercial sigue latente. En términos de implicaciones prácticas para carteras, el primer semestre de 2026 apunta a varios mensajes claros de cara a la segunda mitad del año. Primero, en renta fija, el aumento de los rendimientos ha mejorado el atractivo de los bonos -especialmente en Europa, donde el crédito tuvo un segundo trimestre muy sólido-, pero la incertidumbre sobre la trayectoria de los bancos centrales -Fed en pausa prolongada, BCE con posible subida preventiva- aconseja mantener flexibilidad en duración y ser selectivo por tramo de curva. Segundo, en renta variable, las valoraciones se mantienen exigentes en EE.UU., con una concentración elevada en mega-caps tecnológicas que aumenta el riesgo de corrección; frente a ello, Europa y los mercados emergentes ofrecen valoraciones históricamente más atractivas y han ganado liderazgo relativo en la segunda parte del semestre. Tercero, en crédito, la compresión de diferenciales observada en el segundo trimestre -especialmente en el segmento de alto rendimiento europeo- mejora los retornos acumulados, pero eleva la importancia de la selección, dado que el margen de seguridad se reduce. Finalmente, el dólar estructuralmente débil a medio plazo y la volatilidad en materias primas -con un recorrido de ida y vuelta muy pronunciado en el semestre- subrayan la necesidad de mantener coberturas selectivas y gestión activa del riesgo cambiario.

Los principales riesgos a vigilar de cara al segundo semestre incluyen: un nuevo foco de tensión geopolítica que revierta la distensión del segundo trimestre y golpee desproporcionadamente a los sectores más expuestos al comercio global; un repunte inesperado de la inflación -ligado a la energía- que obligue a la Fed a endurecer de nuevo y al BCE a prolongar su ciclo de subidas más allá de lo previsto; sorpresas fiscales en economías clave que revaloricen diferenciales soberanos; y un deterioro en la senda de crecimiento corporativo que ponga a prueba las elevadas valoraciones de la renta variable estadounidense. En este contexto, una estrategia prudente pasa por monitorizar de cerca los datos de inflación y actividad, buscar amplitud de oportunidades más allá de los grandes índices concentrados, mantener flexibilidad en duración y ser selectivo en crédito, aprovechando el mejor punto de entrada relativo que ofrecen Europa y los mercados emergentes frente a EE.UU.

31/12/2025 30/06/2026 31/03/2026 31/12/2022 1º Semestre 2026 1T2026
EuroStoxx 50 5791.4 6328.1 5569.7 3793.62 9.3% 9.3% -3.8%
FTSE-100 9931.4 10497.1 10176.5 7451.74 5.7% 5.7% 2.5%
IBEX-35 17307.8 19471.9 17049.6 8229.1 12.5% 12.5% -1.5%

Dow Jones IA 48063.3 52319.2 46341.5 33147.25 8.9% 8.9% -3.6%
 S&P 500 6845.5 7499.4 6528.5 3839.5 9.6% 9.6% -4.6%
 Nasdaq Comp. 23242.0 26213.7 21590.6 10466.48 12.8% 12.8% -7.1%

Nikkei-225 50339.5 70062.3 51063.7 26094.5 39.2% 39.2% 1.4%

?/ US\$ 1.1746 1.1422 1.1553 1.0705 -2.8% -2.8% -1.6%
 Crudo Brent 60.9 72.9 118.4 85.91 19.8% 19.8% 94.5%
 Bono Alemán 10 años (%) 2.86 2.86 3.00 2.571 0 bp 0 bp 15 bp
 Letra Tesoro 1 año (%) 2.04 2.47 2.51 2.64 43 bp 43 bp 47 bp
 Itraxx Main 5 años 50.66 51.63 71.43 90.60 0 bp 0 bp 21 bp

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 aunque más incierto que en el semestre anterior nos sigue apareciendo como favorable para los activos de riesgo. Sin embargo, el previsto deterioro de las economías debido al conflicto en Oriente Medio, combinado con factores comerciales y geopolíticos, llama a más cautela, añadiendo protección a las carteras. Por esta razón, hemos decidido este semestre reducir la exposición a renta variable, cerrando el semestre en 60,4% de exposición neta, algo por debajo del cierre del semestre anterior (62,2%), procediendo además a una reasignación geográfica de los activos y añadiendo protección a través de futuros y coberturas. La exposición a liquidez a cierre de semestre se situaba en el 12,38%, por encima del nivel del período anterior que fue un 6%. Con el fin de diversificar la cartera, hemos mantenido la exposición a oro y estrategias de des correlación de retorno absoluto, manteniendo a lo largo del periodo una posición en volatilidad. En renta fija, hemos sido 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 media de la curva al esperar un empinamiento. Seguimos manteniendo muy reducido la exposición a crédito high yield y hemos mantenido las inversiones en renta fija emergente en 4% al tener una opinión constructiva tanto desde el punto de vista fundamental como de valoración. Este semestre hemos reducido la sobre ponderación a Europa, Japón y Emergentes y aumentado la exposición a EE. UU., que se encontraba infra ponderada. Una vez comentados los cambios, 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 2026, el fondo mantenía un 80,51% invertido en otras IIC, de ellas 60% corresponden a fondos fuera del grupo AMUNDI. Entre las principales posiciones destacan: Amundi US Pioneer Fund que pesa por un 8% de la cartera, el NeubergerBerman US Large Cap Value (7,02%) y AB Select US Equity con un 6,10%. En cuanto a clases de activos y exposición regional, el fondo mantiene a cierre del segundo primer una exposición del 60,4% en renta variable, por debajo de los 62,2% que presentaba al final del 2025. Por regiones, en renta variable, Europa representa un 5,04%, Estados Unidos un 21%, Japón un 2,48%, los mercados emergentes globales un 6,04% y las estrategias globales un 20%. La exposición a renta fija se ha reducido en niveles en 16,3% desde un 19,7% a través de otras IIC, manteniendo también riesgo de tipos a través de futuros sobre deuda pública alemana.

En cuanto a la exposición a estrategias de retorno absoluto se han mantenido a lo largo del semestre, cerrando el período en 9,7% ya que añadimos un 5% de exposición a la volatilidad, manteniendo a su vez un 5% de exposición al oro.

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 aumentado en 951.254,08 euros,

y su número de partícipes ha disminuido en 3 .

Best Manager Selection ha obtenido una rentabilidad en el primer semestre del año 2026 del 6,75% en su clase A y del 7,32% en su clase R, frente al +1,17% de la Letra del Tesoro.

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 6,88%, inferior a la obtenida por el fondo para la clase R y ligeramente por encima para la clase A. 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 14,6% a finales de semestre.

La rentabilidad positiva obtenida por el fondo viene explicada por la buena evolución de la renta variable en el semestre, periodo en el que vimos fuertes revalorizaciones en los principales índices emergentes y americanos mientras las acciones europeas terminaban un poco por detrás. En renta fija, las cifras verdes han sido menores, con los bonos emergentes liderando las subidas seguidos de los bonos crediticios europeos. El oro fue también un gran detractor a la rentabilidad total del fondo este semestre.

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

Objetivo | Fondos Subyacentes | Rentabilidades 1S 2026

Inversión | A-F STRAT INCOME - Z EUR HGD | -1,9%
Inversión | A-F US PIONEER FUND - Z USD | 13,0%
Inversión | A-F VOLATILITY WORLD-I EUR Hgd | 1,3%
Inversión | ALL BER SEL US EQ PF-S1 | 12,4%
Inversión | AMND GOLD LBMA ETC(PAR) | -4,1%
Inversión | BGF World Energy I2 | 24,5%
Inversión | CAPITAL GP NEW PERS-ZEUR | 9,9%
Inversión | EDR SICAV FINANCIAL BDS NC EUR | 1,9%
Inversión | ELEVA EUROPEAN SELECTION FD-I | 12,0%
Inversión | FCH NEUBERGERBERMAN US L CAP VALUE Z USD | 23,2%
Inversión | FF - USD BOND Y-ACC-EUR H | -0,6%
Inversión | FF GLOBAL DIVIDEND Y-ACC-EURO | 10,1%
Inversión | GS Eurozone Equity Income ?I?2 Cap EUR | 13,1%
Inversión | GS Glb Sm Cp CORE Eq I Acc EUR Close | 19,9%
Inversión | MAN GLG JAPAN COREALPHA EQUITY I EUR ACC | 11,6%
Inversión | PIMCO GL BD HEUR ACC | -0,2%
Inversión | POLAR CAPITAL GB TECH-I | 77,3%
Inversión | SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A | 33,3%
Inversión | VONTOBEL-EM MKT DBT-I USD | 7,6%

De los fondos que mejor comportamiento han tenido este semestre destacamos el Schroders con un (+33,3%) seguido del BGF World Energy (+24,5%) y el NeubergerBerman US Large Cap Value (+23,2%). Los activos que mostraron mayores caídas en el segundo semestre han sido el fondo Amundi Gold ETC (-4,1%) y el Amundi Funds Strategic Income (-1,9%). Mantenemos un peso del 60,4% en renta variable. 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 324.381,36 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,70%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,60%

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

La rentabilidad en el primer semestre del fondo, 6,75% en su clase A y del 7,32% en su clase R está por debajo de la

media de la gestora (9,18%), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

De forma más concreta, durante el semestre se han realizado cambios, mayoritariamente ajustes dirigidos a reajustar 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 segundo semestre del año una rentabilidad positiva. En la primera mitad del año, hemos ido ajustando las exposiciones de la cartera a los cambios de visión sobre los activos.

Este semestre se han realizado cambios en la asignación de activos. Hemos reducido la sobre ponderación a Europa, Japón y Emergentes y aumentado la exposición a EE.UU., que se encontraba infra ponderada. Mantenemos la posición neutral en fondos en el 60,4%. Se mantiene una cobertura mediante opciones (compra y venta de puts) sobre el índice de renta variable europea Euro Stoxx por un 2%.

Así pues, reducimos el peso en el Eleva European Selection que cierra el semestre con un 3%, GS Eurozone Equity Income con un 2%, Capital Group New Perspective con un 6,04%, Man Japan con un 2,48% y Schroders EM con un 6,04%. Por el lado de los aumentos, subimos el peso en el US Pioneer Funds casi con un 8%, el Neubergher US Value con un 7%, GS Global Sm Cap Core con un 3% y AB US Select Equity con un 6,02%.

Por la parte de selección de fondos, hemos realizado los siguientes cambios: sustituimos el Fondo A-F Polen Capital Growth y el Amundi Fundamental Growth por el Polar Capital Global Technology, cerrando junio con un peso del 5,16% otorgándole más beta, direccionalidad y mejor rentabilidad. Además, se incluye una nueva estrategia de dividendos, se trata del fondo de Fidelity de Global Dividends con un peso del 3%. Para aumentar el peso en EE.UU., introducimos como estrategia Core el Fisher Investment US Equity con un peso del 7,5%. También cabe mencionar que hemos vendido los fondos Aristotle US Equity y Memmon European Equity por un cambio en la visión de los analistas.

En renta variable temática, hemos mantenido la posición de energía de BGF World Energy por un 2,87%.

Este semestre, hemos también mantenido nuestra posición al oro a pesar de que no ha ofrecido protección en los últimos meses, posición que tenemos a través del ETF Amundi Gold por un 4,77% de la cartera. El oro este semestre ha tenido un comportamiento muy volátil. A final de semestre, debido a la continuidad de las incertidumbres en el mercado y porque pensamos que existen factores de riesgos que podrían beneficiar a esta clase de activos, hemos mantenido la posición en volatilidad global, a través del fondo A-F Volatility World por un 4,96% de la cartera.

En renta fija, seguimos prefiriendo el crédito antes que los bonos gubernamentales por lo que seguimos manteniendo la posición en el A-F Strategic Income. Además, en la parte europea, hemos mantenido la posición en futuros de Schatz. En crédito, hemos mantenido un peso limitado en las estrategias de crédito de baja calidad crediticia favoreciendo los bonos Investment Grade. Nos quedamos así con una exposición del 3,2% concentrada en deuda subordinada financiera. En el semestre, hemos mantenido la exposición a renta fija americana que tenemos en el Fidelity en un 2,5% de la cartera. En renta fija Global, hemos mantenido la exposición en el Pimco Global Bond en 3,9%. También seguimos con un peso reducido en renta fija emergente, a través del fondo VONTOBEL Emerging Debt, que pesa un 4%.

En cuanto a la exposición a divisas, nuestra exposición al USD se ha mantenido este mes en niveles en torno al 14,60%.

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.

Operativa de préstamo de valores.

N/A

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 350.470,22 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 60,74% .

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.

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 2026 es del 8,06% para la clase A y R, y en el segundo trimestre del 7,72% (para ambas clases) y son superiores al 0,08% de la Letra del Tesoro a 1 año en el primer trimestre, y en el segundo trimestre del año (0,11%). En el año 2026, el fondo registra una volatilidad del 7,89% para ambas clases frente a los 0,09% 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 2025.

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.

La evolución de los mercados para el segundo semestre del año estará marcada por la evolución del conflicto en Oriente Medio y las expectativas macroeconómicas sobre la evolución de las políticas monetarias de la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE), que buscan controlar la inflación sin comprometer el crecimiento en un entorno global con incertidumbres geopolíticas y tensiones comerciales.

La Fed se mantiene en suspenso durante un periodo prolongado, atrapada entre una inflación persistente y un crecimiento que, aunque resistente, es desigual. No se esperan movimientos inminentes, y persiste el riesgo de que se adopte una política monetaria más restrictiva si la energía, los aranceles o los salarios vuelven a acelerarse. El BCE, por su parte, afronta una situación diferente: aunque la inflación subyacente se mantiene por encima del objetivo, el débil crecimiento no justifica un ciclo de subidas sostenido. Se prevé una subida preventiva adicional, si bien la convergencia gradual de la inflación podría acabar empujando al BCE a retomar las bajadas de tipos en el tercer trimestre de 2027.

El conflicto producido en Oriente Medio entre Irán y EE.UU. seguirá generando riesgos e incertidumbre. Estas medidas elevarán los costos empresariales y presionarán los márgenes, trasladando inflación a consumidores y afectando a la inversión. La incertidumbre sobre nuevas tensiones y represalias limita la planificación y frena el crecimiento global, lo que podría afectar negativamente a la renta variable, especialmente en sectores y regiones más expuestos a tensiones comerciales.

La debilidad del dólar se ha retrasado, pero no se ha frenado. Si bien el crecimiento estadounidense sigue ofreciendo soporte a corto plazo, las preocupaciones fiscales y la bajada de los tipos reales apuntan a una depreciación continuada a medio plazo. Este entorno de dólar estructuralmente débil, aunque con episodios de fortaleza puntual como el observado en junio, genera un telón de fondo favorable para los activos de mercados emergentes y para las empresas con ingresos en divisas distintas al dólar, aunque también introduce volatilidad que exige una gestión activa del riesgo de divisa en cartera.

En renta fija, los rendimientos a corto plazo se mantendrán algo elevados, pero las bajadas de tipos previstas favorecerán la reducción gradual de los rendimientos. Las posiciones en duración en renta fija beneficiarán la cartera por la revalorización de bonos ante la caída de tipos. En crédito, las posiciones en crédito europeo ofrecen la mejor relación rentabilidad-riesgo en un entorno de bajada de tipos.

En renta variable, mantenemos una visión positiva en Europa, EE.UU. y mercados emergentes, apoyada en valoraciones atractivas y potencial de crecimiento. En contraste, somos cautelosos en las grandes empresas tecnológicas americanas, afectadas por valoraciones elevadas y presión regulatoria. La volatilidad seguirá alta, con movimientos sensibles a datos económicos, decisiones de bancos centrales y noticias comerciales.

En resumen, el escenario estará condicionado por la evolución de la inflación, decisiones de la Fed y BCE, resultados empresariales, tensiones comerciales y geopolíticas. La gestión activa y diversificación serán clave para identificar oportunidades y mitigar riesgos en un contexto de incertidumbre.

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución de los actuales conflictos, el resto de focos geopolíticos y la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos 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.

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	%
ES0L02701156 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.470	5,68		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.470	5,68		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.470	5,68		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		1.470	5,68		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.470	5,68		
LU0926439729 - PARTICIPACIONES VONTOBEL - EM MKT DBT -	USD	1.035	3,99	962	3,85
IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES GLG JAPAN COREALPHA EQUI	EUR	1.537	5,93	1.378	5,52
LU0191250090 - PARTICIPACIONES INN L-EURO HIGH DVD ICEUR	EUR	1.579	6,10	1.397	5,60
LU2304587079 - PARTICIPACIONES ABN AMRO-ARISTOTLE US-X1	USD			732	2,93
LU2601469393 - PARTICIPACIONES GS GLOB SM CAP COR EQ I	EUR	622	2,40	519	2,08
LU1691799990 - PARTICIPACIONES AMUNDI-POL CAP GL GR-I2	USD	1.111	4,29	1.190	4,77
LU0279459969 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GLOBAL EMER	EUR	2.000	7,72	1.500	6,01
LU0683601610 - PARTICIPACIONES AB SICAV I-SEL US EQY-W	USD	1.184	4,57	1.053	4,22
FR0013233707 - PARTICIPACIONES EDR SICAV FIN BONDS NC E	EUR	817	3,15		
LU2423587752 - PARTICIPACIONES FCH NEU BRM US LG CP V-Z	USD	1.583	6,11	1.285	5,15
LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR	EUR	1.769	6,83	1.580	6,33
LU2085675515 - PARTICIPACIONES AMUNDI PIO STRA IN-Z EUR	EUR	710	2,74	723	2,90
LU1295554833 - PARTICIPACIONES CAPITAL GP NEW PERS-Z EU	EUR	1.727	6,67	1.571	6,29
LU1756522998 - PARTICIPACIONES FIDELITY US DOLLAR BOND	EUR	638	2,46	642	2,57
LU0487547167 - PARTICIPACIONES AMUNDI VOLAT WORLD IE EU	EUR	1.274	4,92	1.258	5,04
IE0032875985 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL BOND FUND I	EUR	992	3,83	994	3,98
LU2031987014 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER FD Z U	USD	1.822	7,03	1.601	6,41
LU2423595698 - PARTICIPACIONES FCH EDR FINANCIAL BDS-ZC	EUR			801	3,21
LU2708802744 - PARTICIPACIONES BGF-WORLD ENERGY -I2 EUR	EUR	740	2,86	594	2,38
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	EUR	1.206	4,66	1.255	5,03
LU0578133935 - PARTICIPACIONES MEMNON FUND-EUROPEAN-I E	EUR			1.426	5,71
LU2040440740 - PARTICIPACIONES AMUNDI PI IS EQ F GR - Z	USD	1.143	4,41	1.069	4,28
TOTAL IIC		23.490	90,67	23.530	94,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.490	90,67	23.530	94,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.960	96,35	23.530	94,26

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