

BEST MANAGER 25, FI

Nº Registro CNMV: 547

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.
AUDITORES S.L.P.**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:** FORVIS 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: 21/02/1995

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 Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR y 75% Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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. El fondo podrá invertir, directa o indirectamente a través de IIC, hasta un 30% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), pudiendo invertir, indirectamente, hasta un 10% de la exposición total en materias primas, a través de activos aptos según la Directiva 2009/65/CE. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), sectores económicos, capitalización bursátil, divisas o calidad crediticia de las emisiones/emisores (incluyendo no calificados), por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 0 y 7 años, pudiendo ser puntualmente negativa. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los emisores/mercados serán de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 50% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Puntualmente, podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquiera de los activos mencionados anteriormente de forma excepcional. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	0,34	0,00	0,34	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,30	1,79	1,30	1,17

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	5.360,74	5.286,98	86	74	EUR	0,00	0,00	600.00 EUR	NO
CLASE R	16.756,42	13.742,50	51	48	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	6.302	6.033	5.225	5.947
CLASE R	EUR	2.046	1.623	1.322	1.445

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	1.175,5386	1.141,1890	1.090,4653	1.028,8621
CLASE R	EUR	122,1083	118,0905	111,7369	104,8798

(*)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		0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE R		0.13		0.13	0.13		0.13	patrimonio	0.02	0.02	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	3,01	2,89	0,12	1,52	3,20	4,65	5,99	4,37	2,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	05-06-2026	-0,72	19-03-2026	-1,20	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,90	08-04-2026	0,90	08-04-2026	1,00	15-01-2025

(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	4,00	3,81	4,18	2,83	2,71	4,14	4,35	4,15	3,44
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
INDICE	4,37	4,43		2,86	2,46	3,97	3,77	4,38	0,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	5,80	5,80	1,10

(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.

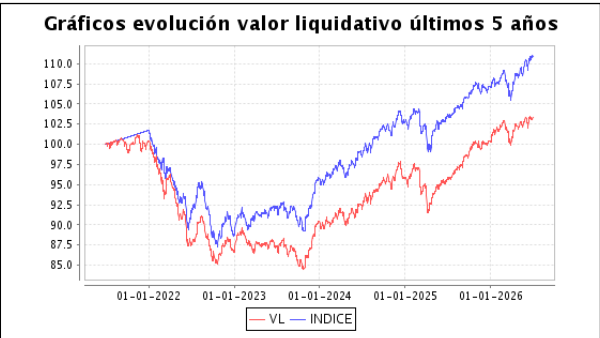
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,82	0,41	0,42	0,47	0,48	1,90	1,83	1,84	1,83

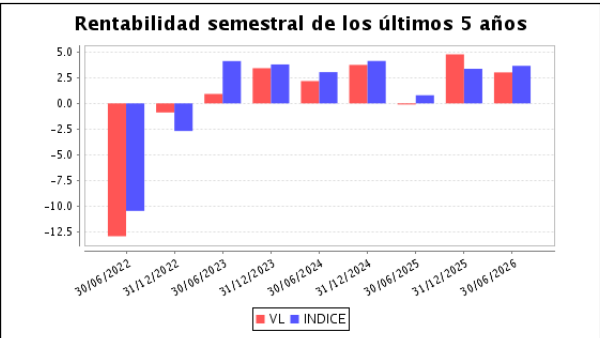
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3,40	3,09	0,31	1,77	3,45	5,69	6,54	5,04	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	05-06-2026	-0,72	19-03-2026	-1,19	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,91	08-04-2026	0,91	08-04-2026	1,00	15-01-2025

(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	4,01	3,81	4,20	2,83	2,68	4,13	4,04	3,75	
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	
INDICE	4,37	4,43		2,86	2,46	3,97	3,77	4,38	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,49	2,49	2,50	2,26	2,29	2,26	1,70	1,55	

(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.

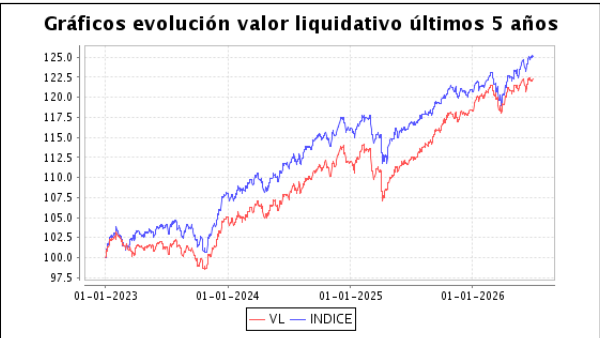
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,37	0,18	0,19	0,18	0,18	0,73	0,69	0,68	

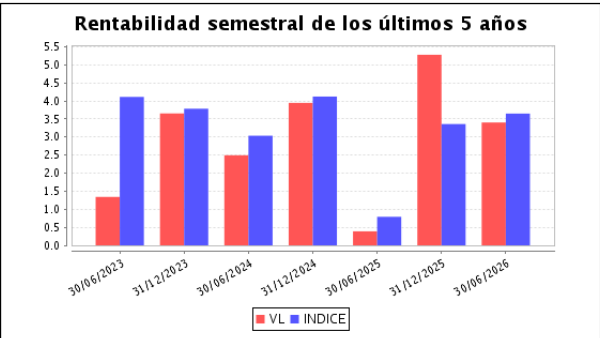
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.740	92,72	7.334	95,79
* Cartera interior	982	11,76	400	5,22
* Cartera exterior	6.751	80,87	6.934	90,57
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,08	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	605	7,25	474	6,19
(+/-) RESTO	4	0,05	-152	-1,99
TOTAL PATRIMONIO	8.348	100,00 %	7.656	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)	7.656	6.246	7.656	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,69	16,38	5,69	-58,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,93	4,57	2,93	-23,66
(+) Rendimientos de gestión	3,74	5,60	3,74	-20,42
+ Intereses	0,15	0,08	0,15	134,55
+ Dividendos	0,11	0,15	0,11	-13,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	252,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,81	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,06	-0,12	-339,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,60	6,12	3,60	-29,82
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	27,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-1,03	-0,82	-5,47
- Comisión de gestión	-0,72	-0,96	-0,72	-11,26
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	18,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	2,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	240,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	7.976,36
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	518,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	399,06
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.348	7.656	8.348	

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

3. Inversiones financieras

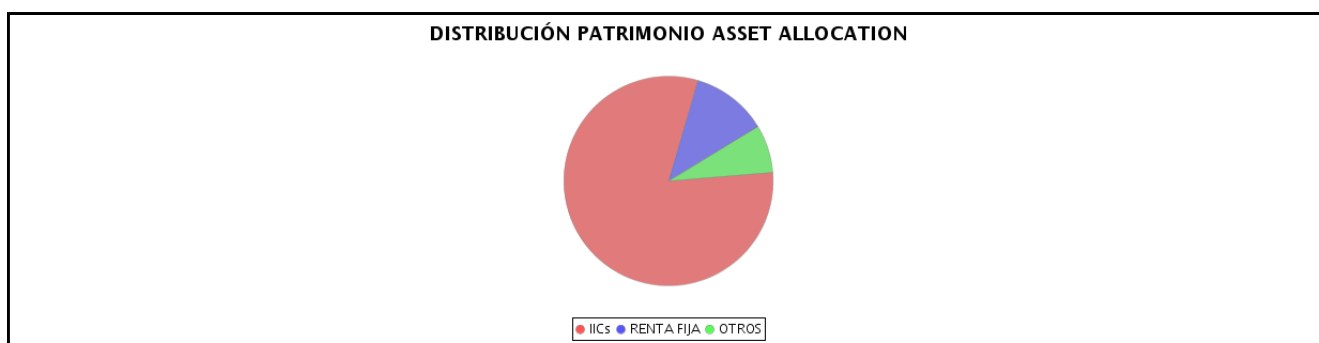
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	982	11,76	400	5,23
TOTAL RENTA FIJA	982	11,76	400	5,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	982	11,76	400	5,23
TOTAL IIC	6.752	80,87	6.935	90,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.752	80,87	6.935	90,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.733	92,63	7.335	95,79

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"	847	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	455	Cobertura
Total otros subyacentes		1302	
TOTAL DERECHOS		1302	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	380	Cobertura
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	210	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		590	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	428	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	448	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	812	Cobertura
Total otros subyacentes		1688	
TOTAL OBLIGACIONES		2278	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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: 3.679.446,46 - 45,86%

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: 721.944 - 9%

Se han realizado operaciones de Compra Venta de divisas gestionadas por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo o del grupo de la entidad depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 240.458,55 - 3%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 1.200,37 euros y de liquidación por importe de 340,00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 1.540,37 - 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 3.118,85 euros con unas retrocesiones por importe de 0,00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 3.118,85 - 0,04%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN - PRIMER SEMESTRE 2026

Apartado 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 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 tises 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.

BEST MANAGER 25 FI, de acuerdo con nuestra visión de mercado, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), y renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan poca rentabilidad, pero reducen el riesgo global de la cartera.

La composición de la cartera refleja la visión de mercado y las perspectivas económicas que tenemos sobre los distintos tipos de activos, respetando en cualquier situación la filosofía del producto.

Este semestre, hemos ajustado las exposiciones de la cartera a los cambios de visión sobre los activos, tanto en renta variable como en renta fija. El fondo tiene a cierre de junio una exposición cercana al 65% en renta fija. En esta clase de activo, mantenemos las duraciones cortas, sobre ponderando los tramos cortos respecto al índice y reducimos de las duraciones largas infra ponderando los tramos con más años. Seguimos sobre ponderados en bonos corporativos e infra ponderados en deuda soberana. Por otro lado, seguimos infra ponderados en Investment Grade y sobre ponderados en High Yield. Mantenemos las posiciones en Europa y en Mercados Emergentes por encima del índice de referencia y las posiciones en EE.UU y Japón por debajo. También se conservan las posiciones en Volatilidad y Oro.

A cierre de semestre el fondo cuenta con un 24,8% de exposición a renta variable desde un 24,2% al cerrar el semestre pasado. Este semestre hemos establecido 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.

La exposición a liquidez se sitúa en torno al 11%. Las estrategias de oro, de las que esperamos que jueguen un papel de des correlación con el resto de la cartera, se situaban en el 4% a cierre de semestre, en línea con el periodo anterior. Este semestre, hemos mantenido en el pilar de retorno absoluto la posición en el fondo de volatilidad, para aprovechar los movimientos de mercado.

Volviendo a la exposición a renta variable, durante el semestre se han ajustado estratégicamente 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. Se ha tratado a su vez de optimizar la selección de fondos, por lo que se ha procedido a la compra de nuevos fondos por ser mejores alternativas en términos de posicionamiento o en rentabilidad/riesgo. Hemos sido también muy activos en cuanto a la gestión de la duración modificada de la cartera, que se sitúa en niveles de 2 años a cierre de semestre.

El total de las IIC de la cartera es del 76,38%, de los cuales 31,85% son fondos que pertenecen al grupo Amundi, y 44,54% son fondos de terceros. Entre las IIC con mayor peso destaca el Amundi US Treasury 1-3 Y con un (4,55%) de exposición, el Amundi Volatility World con un (4,55%), el TCW Multi-Sector Fixed Income (4,13%) y el Amundi US Pioneer Fund con un (4,00%).

A cierre de semestre, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,62% y una exposición en renta variable del 24,8%.

c) Índice de referencia

Este semestre se ha producido un cambio en el índice de referencia. El nuevo índice es 75% BLOOMBERG BARCLAYS GLOBAL AGG HEDGED (1-5) + 25% MSCI ACWI Net Total Return EUR Index. Anteriormente la gestión tomaba como referencia la rentabilidad del índice 25% MSCI ACWI Net Total Return EUR Index y 75 % Bloomberg Barclays Global-

Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 691.549,89 euros,
y su número de participes ha aumentado en 15 .

Best Manager 25 ha obtenido una rentabilidad del +3,01% en el primer semestre de 2026 para la clase A y +3,40% para la clase R, mientras su índice de referencia obtuvo un +3,96%.

El fondo obtuvo durante el semestre una rentabilidad positiva en ambas clases (clase A y clase R). La buena evolución de la renta variable a lo largo del semestre permitió compensar las turbulencias observadas en los mercados de renta fija, especialmente en los activos estadounidenses. También, la buena diversificación del fondo tanto en cuanto a clase de activos como en áreas geográficas permitió al fondo cerrar el ejercicio en territorio positivo. La renta variable emergente fue la clase de activos que más contribuyó a la rentabilidad total del fondo a lo largo del semestre y fue el oro la clase de activo que más rentabilidad restó.

De los fondos que mejor comportamiento han tenido este semestre destacamos el Schroders International EM Opportunities (+33,31%) seguido por el FCH NeubergerBerman US Large Cap Value (+23,21%). Por el lado negativo, el Amundi Gold ETC y el A-F Strategic Income terminaron el semestre en negativo con un -4,05% y un -1,89% de rentabilidad, respectivamente.

Aquí tienes la tabla lista para copiar:

Objetivo Fondos Subyacentes Rentabilidades 1S 2026	Inversión A-F EUROPEAN EQUITY VALUE-Z EUR	10,68%
Inversión A-F STRAT INCOME - Z EUR HGD	-1,89%	
Inversión A-F US BD-R EUR HGD(C)	-0,15%	
Inversión A-F US PIONEER FUND -Z USD	13,01%	
Inversión A-F US SHORT TERM BD -Z USD	4,81%	
Inversión A-F VOLATILITY WORLD-I EUR Hgd	1,30%	
Inversión ALL BER SEL US EQ PF-S1	12,44%	
Inversión AMND GOLD LBMA ETC(PAR)	-4,05%	
Inversión AMUNDI ABS RESPONSIBLE - I (C)	1,46%	
Inversión Amundi US Treasury 1-3Y ETF EUR H Dist	-0,27%	
Inversión EDR SICAV FINANCIAL BDS NC EUR	1,90%	
Inversión ELEVA EUROPEAN SELECTION FD-I	12,00%	
Inversión FCH BLUEBAY INV GR E AGGR BD Z EUR	-0,45%	
Inversión FCH NEUBERGERBERMAN US L CAP VALUE Z USD	23,21%	
Inversión GS Gbl Sm Cp CORE Eq I Acc EUR Close	19,89%	
Inversión INVESCO EURO SHORT TERM BOND FUND Z-ACC	0,60%	
Inversión MAN GLG JAPAN COREALPHA EQUITY I EUR ACC	11,57%	
Inversión MSIM GLOBAL FIXED INC O-ZH	0,71%	
Inversión PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	0,49%	
Inversión POLAR CAPITAL-GLB TECH-IE	77,10%	
Inversión R-co Conviction Credit Euro P EUR	1,66%	
Inversión SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A	33,31%	
Inversión TCW Multi-Sector Fixed Income IEHE	0,72%	
Inversión VONTOBEL EMG MARKT DBT-HI HDG	3,67%	
Inversión WELL GBL BD FD-S EUR AC H	0,82%	

¿Quieres que te la prepare también en formato Excel (.xlsx) o con algún orden/filtro concreto (por ejemplo, ordenada por rentabilidad)?

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 75.894,14 euros,
los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,53%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,41%

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

La rentabilidad en el primer semestre del fondo (3,1% en el primer semestre de 2026 para la clase A y +3,40% para la clase R) se sitúa por debajo de la media de la gestora (9,18%) para las clases A y R, 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, los ajustes realizados en la cartera durante el período han ido dirigidos a aprovechar las oportunidades identificadas en el mercado pero también a proteger el comportamiento de la misma 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.

Este semestre, hemos realizado ajustes, tanto en la parte de renta variable como en la exposición a renta fija, con el fin de ajustar la cartera a los últimos cambios estratégicos tras los movimientos del mercado observados.

Este semestre, se han realizado importantes ajustes, para adaptar la cartera al nuevo índice de referencia. Siendo el BBG Global Agg (1-5) el nuevo índice, con una menor duración. Hemos mantenido el peso en renta fija, reduciendo la duración modificada para acercarnos más al índice pero manteniendo la yield. Hemos aumentado las duraciones cortas, sobre ponderando los tramos cortos respecto al índice y hemos reducido las duraciones largas infra ponderando los tramos con mayor vencimiento. Seguimos sobre ponderados en bonos corporativos e infra ponderados en deuda soberana. Por otro lado, seguimos infra ponderados en Investment Grade y sobre ponderados en High Yield. Mantenemos las posiciones en Europa y en Mercados Emergentes por encima del índice de referencia y las posiciones en EE.UU y Japón por debajo.

Así pues, a cierre de junio, el fondo cuenta con una exposición cercana al 65% en renta fija. En EE.UU hemos incorporado en el semestre el posicionamiento de gobiernos y aggregate con los fondos, Amundi Us Treasury 1-3 Yr ETF con un peso del 4,57% y el AF US Short Term Bond con peso del 3,86%. Hemos mantenido la exposición del A-F Strategic Income y A-F US Bond cerrando el semestre con un peso del 3,6% en ambos fondos. Europa hemos mantenido el peso del R-Co Conviction Credit con una exposición del 2,77%. Con el fin de diversificar nuestro posicionamiento en renta fija europea, hemos mantenido el fondo de ABS de Amundi situándose en un 2,78% de la cartera. Por otro lado, se ha incorporado este semestre el fondo Invesco Euro Short Term Bond con un peso del 2,76%. Para terminar con Europa, se ha mantenido la exposición en los fondos de BlueBay y EdR fondos en los que hemos invertido directamente ya que la estructura FCH de Amundi cerró a lo largo del semestre. En cuanto a la exposición a renta fija global, hemos mantenido en cartera el fondo multi sector de TCW con un 4,15%, y hemos incorporado el fondo Wellington Global Bond con un peso del 2,76%. Por último, hemos mantenido el fondo MSIM Global Fixed Income y el PIMCO GIS Income, fondo que coge exposición a EE.UU a través de un fondo global con un peso del 3,21%. Por la parte de Emergentes, hemos seguido con una exposición reducida del 3,14%. Finalmente hemos eliminado los fondos AF- US Corporate Bond, BGF Euro Short Duration y Amundi IS Govt Bond Lwst.

El fondo registra a cierre de junio una duración de 2 años y una yield del 2,62% en línea con los niveles del semestre anterior.

Este semestre hemos establecido cambios en la asignación de renta variable. Hemos reducido la sobre ponderación a Europa, Japón y Emergentes y aumentado la exposición a EE. UU., que se encontraba infra ponderada. Así pues, se reduce el peso en el Eleva European Selection a 4,80%, A-F European Equity a un 1%, Man Japan a un 0,99% y Schroders EM con un 2,52%. Y aumentamos el peso en fondos americanos: el US Pioneer Funds con un 4% y el Neubergher US Value con un 3%. Por la parte de selección de fondos, hemos realizado los siguientes cambios: sustituimos el Fondo A-F Polen Capital Growth por el Polar Capital Global Technology, cerrando junio con un peso del 2,57% otorgándole más beta, direccionalidad y mejor rentabilidad. Para la parte Core, sustituimos el Parnassus US Sustainable Equity por el Fisher Investment US Equity. Por otro lado, para aumentar el peso en EE.UU, introducimos el fondo AB Select US Equity otorgándole un peso del 3,52%.

Este semestre, hemos seguido manteniendo nuestra exposición a oro, usando el activo como protección, posición que tenemos a través del ETF Amundi Gold por un 4% de la cartera. El oro este semestre ha tenido un comportamiento muy

volátil. Hemos mantenido, a modo de cobertura con una posición en el fondo de volatilidad de Amundi Volatility World, con un peso del 4,55%. El objetivo de este fondo es des correlacionar con el resto de clases de activo de la cartera y verse beneficiado de los repuntes de volatilidad.

Nuestra exposición a USD se sitúa actualmente en 19,18%, en línea con los niveles del mes anterior. Se ha mantenido la cobertura del riesgo divisa a través de futuros de EUR/USD.

De cara al semestre que viene, 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

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 9.691,09 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 49,42% .

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 4,20 % para la clase A y para la clase R, y en el segundo trimestre del 3,81 % para la clase A y para la clase R y están en línea con respecto a la volatilidad de su índice de referencia que fue del 4,43% en el tercer y en el cuarto trimestre. En el año 2026, el fondo registra una volatilidad del 4,01% para la clase A y para la clase R frente a los 4,37% de su índice de referencia.

No se ha invertido en instrumentos acogidos al artículo 48.1.j del RIIC.

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.

En el caso concreto de BEST MANAGER 25 FI, seguiremos de cara a los próximos meses, controlando el nivel de riesgo del fondo manteniendo un colchón de liquidez y un nivel de protección alto de la renta variable. La liquidez va a seguir siendo nuestro punto de atención central 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 tal y como a la evolución del precio de las materias primas y de su impacto sobre los datos de inflación. Seguiremos de muy cerca la evolución del conflicto en Medio Oriente y sus impactos en el comercio global, los precios de las materias primas y sobre el crecimiento económico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02612049 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	492	5,89	400	5,23
ES0L02701156 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	490	5,87		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		982	11,76	400	5,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		982	11,76	400	5,23
TOTAL RENTA FIJA		982	11,76	400	5,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		982	11,76	400	5,23
LU2423595698 - PARTICIPACIONES FCH EDR FINANCIAL BDS-ZC	EUR			402	5,26
LU1880404626 - PARTICIPACIONES AMUNDI PION US BOND-REUR	EUR	306	3,67	360	4,70
LU2031986552 - PARTICIPACIONES AMUNDI PI US S/T BD-Z (A	USD	322	3,86		
IE00B1CH6G38 - PARTICIPACIONES WELL GBL BD FD-S EUR AC	EUR	232	2,78		
LU1590491913 - PARTICIPACIONES INVESCO EU ST BOND-Z-ACC	EUR	231	2,77		
LU2040440310 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUR EQ VALUE-ZEUR	EUR	211	2,53	191	2,49
LU2347636016 - PARTICIPACIONES AMUNDI-PION US CB-ZEURHC	EUR			424	5,54
LU0487547167 - PARTICIPACIONES AMUNDI VOLAT WORLD IE EU	EUR	384	4,59	350	4,57
LU1890796482 - PARTICIPACIONES ABN AMRO PRNS US ESG IEE	EUR	197	2,35	175	2,28
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	269	3,22	323	4,22
LU2601469393 - PARTICIPACIONES GS GLOB SM CAP COR EQ I	EUR	124	1,48	103	1,35
LU2423589378 - PARTICIPACIONES FCH BLBY INVST GD EU A Z	EUR	304	3,64	320	4,18
FR0013233707 - PARTICIPACIONES EDR SICAV FIN BONDS NC E	EUR	231	2,76		
LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR	EUR	410	4,92	367	4,79
FR0011839901 - PARTICIPACIONES JR-CO CONVICTION CREDI P	EUR	232	2,78	259	3,38
LU1377852261 - PARTICIPACIONES TCW MLT-SEC FIX INC-IEHE	EUR	348	4,16	226	2,95
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIM GLOBAL FIXED INC O-	EUR	269	3,22	322	4,21
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF EURO SHORT DURATION	EUR			150	1,96
LU1407887329 - PARTICIPACIONES LU1407887329	EUR	383	4,58		
IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES GLG JAPAN COREALPHA EQUI	EUR	209	2,51	188	2,45
FR0010319996 - PARTICIPACIONES AMUNDI ABS	EUR	233	2,79	151	1,97
LU2031987014 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER FD Z U	USD	321	3,85	282	3,68
LU0279459969 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GLOBAL EMER	EUR	239	2,86	179	2,34
LU2085675515 - PARTICIPACIONES AMUNDI PIO STRA IN-Z EUR	EUR	304	3,64	428	5,59
LU2423587752 - PARTICIPACIONES FCH NEU BRM US LG CP V-Z	USD	201	2,41	163	2,13
LU1681046774 - PARTICIPACIONES AMUNDI GOVT BOND LOWEST	EUR			387	5,06
LU0926440222 - PARTICIPACIONES VONTOBEL-EM-MKT DBT-HI H	EUR	263	3,15	254	3,31
LU1691799990 - PARTICIPACIONES AMUNDI-POL CAP GL GR-I2	USD	200	2,40	215	2,80
LU1756522998 - PARTICIPACIONES FIDELITY US DOLLAR BOND	EUR			341	4,45
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	EUR	330	3,95	375	4,90
TOTAL IIC		6.752	80,87	6.935	90,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.752	80,87	6.935	90,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.733	92,63	7.335	95,79

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 informaci3n