

TARFONDO, FI
Nº Registro CNMV: 268

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 Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/09/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se podrá invertir directa o indirectamente entre un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o divisas. Se podrá invertir en instrumentos financieros cuya rentabilidad está ligada a las siguientes categorías de activos (máximo 20% de la exposición total en cada una de las categorías): i) dividendos sobre acciones o índices bursátiles de mercados OCDE; ii) volatilidad de países de la OCDE iii) y un máximo conjunto del 20% en índices financieros de materias primas e inflación, de países OCDE o países emergentes. No existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), rating de emisión/emisor, ni por capitalización bursátil, ni duración, ni por sector económico, ni por países (incluyendo emergentes sin limitación). Puntualmente podrá haber concentración geográfica o sectorial. Se podrá tener un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La inversión en activos de baja calidad crediticia o de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. 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. 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. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. 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, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles

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	0,20	0,22	0,20	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,93	1,39	1,93	1,81

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.290.658,16	2.379.005,62
Nº de Partícipes	108	107
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.00 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	48.938	21,3641
2025	45.409	19,0875
2024	42.372	17,3128
2023	38.049	15,3663

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	11,93	13,84	-1,68	2,71	4,32	10,25	12,67	8,38	0,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	05-06-2026	-1,49	03-03-2026	-3,09	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,79	08-04-2026	2,79	08-04-2026	1,78	12-05-2025

(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	11,26	12,10	10,19	6,93	6,04	8,84	6,45	2,24	0,73
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)	4,22	4,22	4,22	2,43	2,43	2,43	1,57	1,34	1,31

(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.

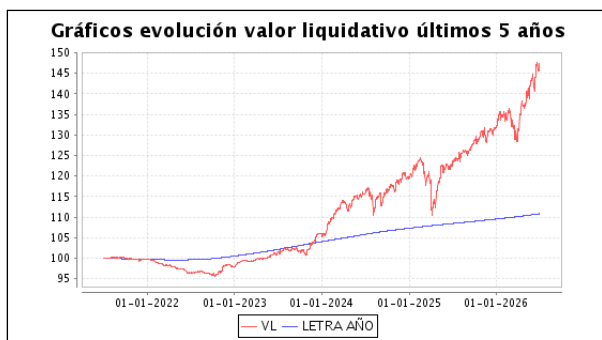
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,46	0,50	0,00

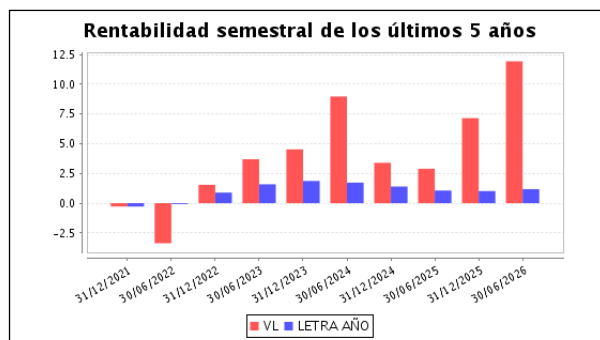
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	47.785	97,64	43.091	94,90
* Cartera interior	4.042	8,26	4.568	10,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	43.685	89,27	38.393	84,55
* Intereses de la cartera de inversión	57	0,12	130	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	814	1,66	1.867	4,11
(+/-) RESTO	339	0,69	451	0,99
TOTAL PATRIMONIO	48.938	100,00 %	45.409	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)	45.409	42.970	45.409	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,78	-1,38	-3,78	186,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,40	6,88	11,40	73,14
(+) Rendimientos de gestión	12,19	7,43	12,19	71,42
+ Intereses	0,39	0,45	0,39	-10,53
+ Dividendos	0,35	0,29	0,35	27,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,09	0,03	-64,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,67	3,16	4,67	54,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,43	1,37	1,43	9,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,25	2,09	5,25	162,64
± Otros resultados	0,06	-0,01	0,06	-670,02
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,55	-0,79	50,20
- Comisión de gestión	-0,60	-0,43	-0,60	48,28
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	451,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,44
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,08	-0,14	76,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	356,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	356,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	48.938	45.409	48.938	

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

3. Inversiones financieras

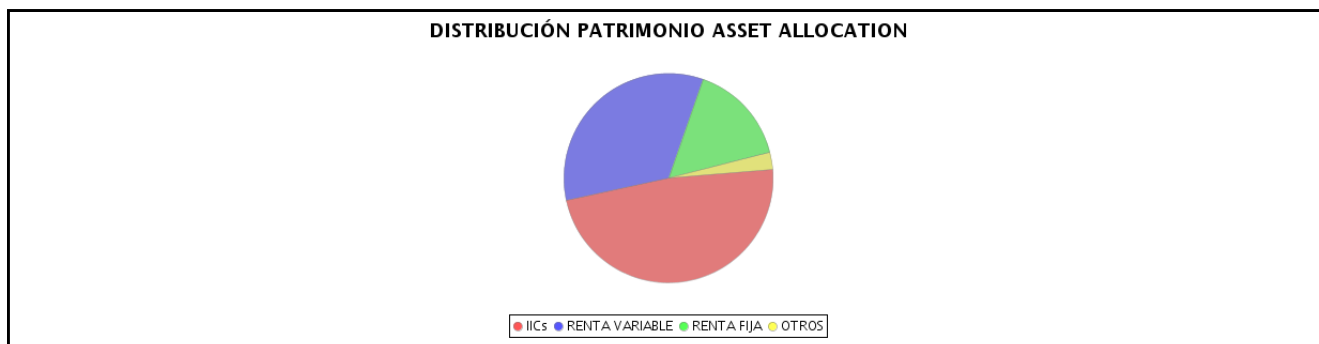
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			1.224	2,70
TOTAL RENTA FIJA			1.224	2,70
TOTAL RV COTIZADA	4.042	8,26	3.344	7,35
TOTAL RENTA VARIABLE	4.042	8,26	3.344	7,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.042	8,26	4.568	10,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.700	15,74	8.128	17,90
TOTAL RENTA FIJA	7.700	15,74	8.128	17,90
TOTAL RV COTIZADA	12.471	25,46	10.181	22,40
TOTAL RENTA VARIABLE	12.471	25,46	10.181	22,40
TOTAL IIC	23.446	47,91	20.123	44,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.617	89,11	38.431	84,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.659	97,37	43.000	94,65

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	5.328	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5328	
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	2.836	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	2.337	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/26 (CME)	Futuros comprados	540	Inversión
FUT. 09/26 E MINI RUSSELL 2000	Futuros comprados	1.309	Inversión
Total otros subyacentes		7022	
TOTAL OBLIGACIONES		12350	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: La página web de la Sociedad Gestora: www.amundi.es.

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

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 11.368.980,32 euros que suponen el 23,23% del patrimonio de la IIC.

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 13.268.958,21 euros que suponen el 27,14% del patrimonio de la IIC.

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: 5.086.844,08 - 10,98%

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: 75.743,79 - 0,16%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 18,386.11 euros y de liquidación por importe de 599.30 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 18.985,41 - 0,04%

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 9,199.72 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 9.199,72 - 0,02%

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. 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 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Tarfondo, F.I.. En líneas generales la tendencia del período ha sido mantener el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el

mismo.

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 15,74% frente al 20,60% de diciembre.

La renta variable directa ha pasado al 33,72% desde el 29,75% de diciembre, distribuido de la siguiente manera: 8,26% en España (7,35% en diciembre), 9,29% en Europa ex España (8,81% en diciembre) y 16,17% en Estados Unidos (13,59% en diciembre).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 47,91% (44,3% en diciembre), destacando el fondo Amundi Ind Barc Eur Corporate con un 11,33%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 30,07% (23,14% en diciembre), al CHF del 0,42% (0,36% en diciembre), al GBP del 1,32% (0,92% en diciembre) y al DKK del 0,22% (0,23% en diciembre).

c) Índice de referencia

Tar fondo F.I. no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar el ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa. Esta rentabilidad no está garantizada.

Durante el semestre, el fondo se comportó mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente a la aportación tanto de la renta variable como de la renta fija, donde la baja duración de esta parte de la cartera ha sido determinante.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 3.528.612,64 euros, y su número de participes ha aumentado en 1 .

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 119.521,08 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,20%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,06%

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

Tar fondo FI ha obtenido una rentabilidad del 11,93% en el primer semestre del año, que se sitúa por encima de la media de la gestora (+9,18%) debido a los activos en los que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se ha mantenido la estructura de la cartera con inversión diversificada en activos directos y fondos de inversión tanto en la parte de renta variable como la de renta fija y también en lo que a divisa se refiere (USD y GBP, además de la divisa de referencia de la sicav, el EUR) y realizando estrategias de cobertura con el fin de modular el riesgo global a la vez que intentar conseguir una rentabilidad adicional. En renta variable destacamos las ventas de Walmart, Oracle, Ahold Delhaize, Hermes, Deutsche Telekom, Danone, Cheniere Energy, Buzzi. Mientras que entre las compras reseñar las de TE Connectivity, Targa Resources, Ryanair, Newmont, Legrand, Howmwt Aerospace, Halliburton, GSK, Freeport MacMoran, Cummins, Coca Cola HBC, Bank of NY Mellon, Abbvie, xtrackers MSCI EM, Lyxor MSCI Asia Pacific. En renta fija compramos los bonos MTNA 3.25% 09/30 EMTN, HOF 4.25% 10/31 EMTN, FMEGR 3.75% 06/29 REGS Y se vendieron los bonos SPAIN 1.45% 10/27, LKQ 4.125% 04/28 REGS.

Invertimos en Oro a través del Amundi Physical Gold ETC.

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 ganancias de 663.954,06 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 59,59%.

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.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 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 2023.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al primer semestre de 2026 mantenemos una opinión constructiva sobre los activos de riesgo. Esta visión está motivada principalmente por el crecimiento económico positivo esperado tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. Además, nos encontramos en un entorno donde cada vez los precios al consumo se acercan más al objetivo de los bancos centrales. Esperamos un entorno donde los bancos centrales sigan manteniendo unas políticas expansivas con bajadas de tipos de interés tanto en EEUU como en Europa y al igual que en el mundo emergente. El entorno actual está propiciando la inversión, la cual esperamos que continúe, sobre todo por parte de las empresas privadas en el sector tecnológico americano y en Europa a través de los planes gubernamentales de las distintas economías, sobre todo en Alemania.

No obstante, notamos que la inestabilidad geopolítica es una preocupación relevante que generará volatilidad en todos los mercados. Otros riesgos que contemplamos para el próximo año son las elevadas valoraciones y la gran concentración del sector tecnológico americano así como el repunte de los rendimientos de los bonos gubernamentales a largo plazo debido al elevado déficit de muchas economías que aumenta las dudas fiscales sobre estas y la sostenibilidad de la sus deudas, ante la necesidad de seguir emitiendo financiación.

En renta variable, seguimos positivos en Europa y en las zonas geográficas emergentes. Estamos neutrales en EEUU, donde nos alejamos de aquellos sectores más concentrados y con valoraciones muy exigentes. Seguimos positivos en las empresas de pequeña capitalización, tanto en Europa como en EEUU, debido a una solida trayectoria de beneficios, crecimiento económico favorable y bajadas de tipos de interés. Por estilos, preferimos el estilo ¿Valor¿ al estilo ¿Crecimiento¿, apostando por sectores de mayor calidad.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo en la renta fija americana, sin tomar duraciones largas que se vean afectadas por los repuntes de los rendimientos. En Europa, esperamos más bajadas de tipos, esto nos hace estar más constructivos, tanto en la deuda gubernamental a corto-medio plazo como en el crédito. El crédito europeo es nuestra clase de activo preferida en el mundo desarrollado. Preferimos alejarnos del segmento de alto rendimiento donde las diferencias de crédito cada vez están más comprimidos, haciendo el binomio rentabilidad riesgo menos atractivo. Respecto a la renta fija emergente, estamos muy positivos debido al debilitamiento del dólar y las bajadas de tipos en estas economías.

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

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución de los actuales conflictos, 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 conclusión, la gestión de Tarfondo F.I. estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo semestre, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR			586	1,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				586	1,29
ES0L02607106 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			638	1,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				638	1,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				1.224	2,70
TOTAL RENTA FIJA				1.224	2,70
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	224	0,46	147	0,32
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	98	0,20	66	0,14
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	437	0,89	401	0,88
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	123	0,25	94	0,21
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	220	0,45	159	0,35
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	2.779	5,68	2.316	5,10
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	157	0,32	161	0,35
ES06670509T7 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	3	0,01		
TOTAL RV COTIZADA		4.042	8,26	3.344	7,35
TOTAL RENTA VARIABLE		4.042	8,26	3.344	7,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.042	8,26	4.568	10,05
US91282CMD01 - RFIJA UNITED STATES TR 4.38 2029-12-31	USD	352	0,72	349	0,77
IT0005500068 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.65 2027-12-01	EUR	296	0,61	299	0,66
US91282CJR34 - RFIJA UNITED STATES TR 3.75 2028-12-31	USD	259	0,53	257	0,57
IT0004889033 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.75 2028-09-01	EUR	428	0,87	432	0,95
US91282CGC91 - RFIJA UNITED STATES TR 3.88 2027-12-31	USD	587	1,20	577	1,27
IT0005466013 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.95 2032-06-01	EUR	539	1,10	541	1,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.461	5,03	2.456	5,41
US91282CJP77 - RFIJA UNITED STATES TR 4.38 2026-12-15	USD	263	0,54	258	0,57
US9128287B09 - RFIJA UNITED STATES TR 1.88 2026-06-30	USD			407	0,90
IT0005514473 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 3.50 2026-01-15	EUR			301	0,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		263	0,54	967	2,13
FR001400YPL4 - RFIJA TIKEHAU CAPITAL 4.25 2031-04-08	EUR	407	0,83	406	0,89
US345397D591 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 6.80 2028-11-07	USD	666	1,36	654	1,44
XS2903447600 - RFIJA HYUNDAI CAPITAL 3.50 2031-06-26	EUR	440	0,90	443	0,98
US55903VBL62 - RFIJA WARNER MEDIA LLC 3.76 2027-03-15	USD			120	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2348237871 - RFIIJA CELLNEX FINANCE 1.50 2028-06-08	EUR	377	0,77	380	0,84
XS1799641045 - RFIIJA LKQ EURO HOLDING 4.12 2028-04-01	EUR			402	0,89
XS2644410214 - RFIIJA ABERTIS INFRAEST 4.12 2028-01-31	EUR	409	0,84	413	0,91
XS3192253402 - RFIIJA ARCELOR 3.25 2030-09-30	EUR	299	0,61		
XS3008526298 - RFIIJA KRAFT FOODS GROU 3.25 2033-03-15	EUR	388	0,79	389	0,86
USU3149FAA76 - RFIIJA FRESENIUS MEDICA 3.75 2029-06-15	USD	456	0,93		
FR001400QJ02 - RFIIJA ACCOR SA 3.88 2031-03-11	EUR	406	0,83	410	0,90
US24703TAG13 - RFIIJA DELL COMPUTER CO 5.30 2029-10-01	USD	360	0,74	355	0,78
XS3072348405 - RFIIJA MCDONALD'S CORP 3.50 2032-05-21	EUR	331	0,68	332	0,73
FR001400L263 - RFIIJA THALES SA 4.25 2031-10-18	EUR	314	0,64		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.854	9,92	4.305	9,48
FR0013414919 - RFIIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR			401	0,88
US254948AN27 - RFIIJA WARNER MEDIA LLC 3.76 2027-03-15	USD	121	0,25		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		121	0,25	401	0,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.700	15,74	8.128	17,90
TOTAL RENTA FIJA		7.700	15,74	8.128	17,90
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	831	1,70	445	0,98
US375581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	87	0,18	83	0,18
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	456	0,93	467	1,03
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	166	0,34	132	0,29
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	159	0,32		
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	394	0,81	504	1,11
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	420	0,86	381	0,84
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR			85	0,19
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	197	0,40	170	0,37
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	188	0,38	172	0,38
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR			79	0,17
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	236	0,48	109	0,24
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	280	0,57	435	0,96
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	150	0,31	171	0,38
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	402	0,82	379	0,83
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	657	1,34	559	1,23
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	95	0,19	92	0,20
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	121	0,25		
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	188	0,38	155	0,34
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	385	0,79	352	0,77
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	550	1,12	526	1,16
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	156	0,32	131	0,29
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			119	0,26
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	52	0,11	55	0,12
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	104	0,21	95	0,21
IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group	EUR	94	0,19	87	0,19
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	136	0,28	114	0,25
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	110	0,22	109	0,24
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	148	0,30	146	0,32
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	99	0,20		
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	66	0,14	65	0,14
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	147	0,30		
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	195	0,40	174	0,38
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	157	0,32	136	0,30
US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corp	USD	164	0,33	122	0,27
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	159	0,32	126	0,28
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	123	0,25		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	249	0,51	313	0,69
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	104	0,21	70	0,15
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR			86	0,19
US2315611010 - ACCIONES CURTISS WRIGHT CORP	USD	176	0,36	124	0,27
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD			103	0,23
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	100	0,20	72	0,16
FR0000121014 - ACCIONES LVHM MOET-HENNESSY	EUR	97	0,20	129	0,28
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO	GBP	66	0,13	62	0,14
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	484	0,99	473	1,04
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	217	0,44	222	0,49
IE000IVNQZ81 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	101	0,21		
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	105	0,22	103	0,23
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	118	0,24	100	0,22
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	77	0,16		
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	209	0,43		
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	70	0,14	82	0,18
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	124	0,25	132	0,29
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	165	0,34		
US87612G1013 - ACCIONES TARGA RESOURCES	USD	134	0,27		
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	49	0,10	69	0,15
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	299	0,61	107	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US12503M1080 - ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	USD	106	0,22	107	0,24
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD			89	0,19
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	77	0,16	83	0,18
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN	USD	110	0,23		
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD			129	0,28
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR			61	0,14
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	112	0,23	90	0,20
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	533	1,09	340	0,75
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	418	0,85	259	0,57
CH0198251305 - ACCIONES COCA COLA HBC AG	GBP	91	0,19		
US4432011082 - ACCIONES HOWMET AEROSPACE INC	USD	207	0,42		
TOTAL RV COTIZADA		12.471	25,46	10.181	22,40
TOTAL RENTA VARIABLE		12.471	25,46	10.181	22,40
DE0006289309 - PARTICIPACIONES SHARES DJ EURO STOXX BA	EUR	2.035	4,16	1.799	3,96
LU1006082199 - PARTICIPACIONES CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	768	1,57		
LU1525418643 - PARTICIPACIONES AMUNDI IND BARC EUR CORP	EUR	5.545	11,33	5.492	12,10
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	USD	908	1,86	243	0,53
IE000M7V94E1 - PARTICIPACIONES VANECK URANIUM AND NUCLE	EUR	662	1,35	665	1,46
LU1708110975 - PARTICIPACIONES CANDR EQ L BIOTEC-RH EUR	EUR			662	1,46
IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES VANECK SEMICONDUCTOR ETF	EUR	3.040	6,21	1.482	3,26
LU1681046345 - PARTICIPACIONES AMUNDI GOVT BOND LOWEST	EUR	5.372	10,98	5.346	11,77
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES X MSCI EMERGING MARKETS	USD	1.553	3,17		
LU0517222484 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EUR HI YLD	EUR	631	1,29	623	1,37
IE00BNGJJT35 - PARTICIPACIONES JIVZ SP 500 EQUAL WEIGHT	USD	1.274	2,60	1.116	2,46
LU1109941689 - PARTICIPACIONES X ROLLING TARGET MAT HY	EUR	615	1,26	608	1,34
LU1190417599 - PARTICIPACIONES LYXOR SMART OVERNIGHT RT	EUR			2.086	4,59
LU1900068328 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI AC ASIA-P	EUR	1.043	2,13		
TOTAL IIC		23.446	47,91	20.123	44,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.617	89,11	38.431	84,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.659	97,37	43.000	94,65

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