

BEST MANAGER SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 4312

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/02/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,32	0,59	1,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,38	-0,37	0,00

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	31.808,45	30.868,18
Nº de Partícipes	435	427
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.968	879,2527
2020	25.129	808,9595
2019	31.960	759,7124
2018	52.767	671,7337

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	0,68		0,68	1,35		1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	8,69	2,62	0,01	3,41	2,41	6,48	13,10	-9,54	1,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	26-11-2021	-1,51	26-11-2021	-5,81	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,40	07-12-2021	1,42	01-03-2021	4,25	24-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,78	7,34	6,43	5,19	7,94	14,97	6,07	6,32	7,93
Ibex-35	15,40	18,01	16,21	13,86	16,40	33,84	12,29	13,54	25,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	0,69
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,03	7,03	7,03	7,03	7,03	7,03	4,44	4,44	4,01

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	2,05	0,51	0,52	0,52	0,51	2,00	2,01	2,26	1,46

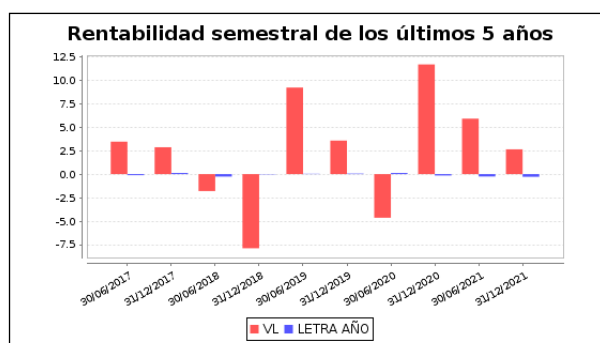
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	17.868	153	-0,30
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	291.405	19.769	0,04
Renta Fija Mixta Internacional	273.419	17.089	1,11
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	949.738	55.087	2,72
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	259.453	23.347	6,55
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	783.047	46.738	0,92
Global	27.058	435	2,64
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			
IIC que Replica un Índice	1.364.314	68.559	10,07
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.966.301	231.177	4,82

*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	25.199	90,10	24.790	93,75
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	25.199	90,10	24.790	93,75
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.070	7,40	1.396	5,28
(+/-) RESTO	699	2,50	257	0,97
TOTAL PATRIMONIO	27.968	100,00 %	26.444	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	26.444	25.129	25.129	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,04	-0,70	2,40	-547,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,59	5,69	8,24	-53,27
(+) Rendimientos de gestión	3,26	6,36	9,58	-47,37
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	-11,48
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,15	-0,21	-0,06	-173,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,41	-0,24	-1,66	513,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,41	6,44	10,82	-29,60
± Otros resultados	0,12	0,39	0,50	-69,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,72	-1,44	3,32
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	4,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	4,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-12,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	129,17
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,02	-53,27
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,10	8,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,10	19,70
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.968	26.444	27.968	

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

3. Inversiones financieras

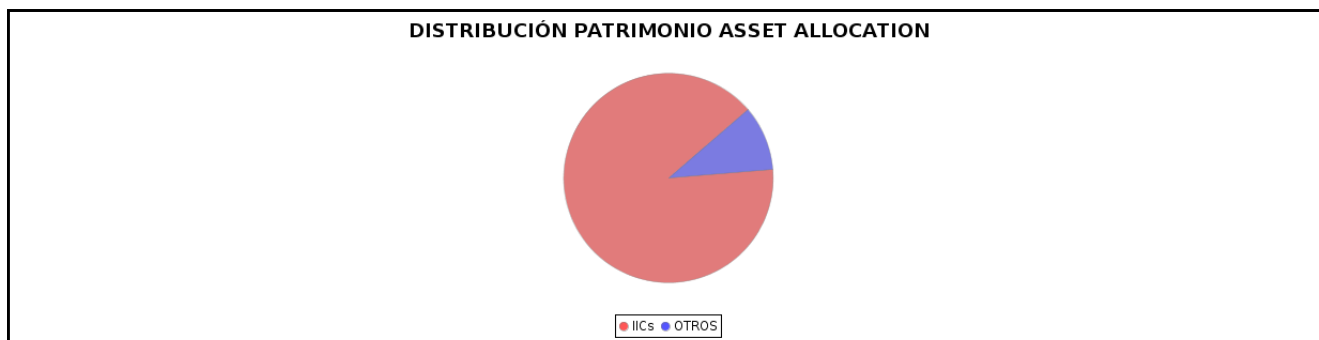
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	25.169	89,97	24.774	93,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.169	89,97	24.774	93,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.169	89,97	24.774	93,68

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
FUT. 10 YR US NOTE 03/22 (TYH2)	Futuros comprados	800	Inversión
Total subyacente renta fija		800	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	511	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	5.482	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5994	
TOTAL OBLIGACIONES		6794	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 gestionadas por la misma Sociedad Gestora u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 121.98 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 4.653.450,75 - 17,2%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 4,090.52 euros y de liquidacion por importe de 320.23 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 4.410,75 - 0,02%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestion indirectas por su inversion en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 16,818.07 euros con unas retrocesiones por importe de 1,001.57 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 15.816,5 - 0,06%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2021 fue positivo para los activos de riesgo. La renta variable y las materias primas registraron un rendimiento positivo a pesar de las nuevas restricciones de Covid-19. La nueva variante Omicron y las reacciones de los bancos centrales a las altas cifras de inflación protagonizaron el semestre y dieron lugar a cierta volatilidad en los mercados.

En la primera parte del semestre, los bancos centrales mantuvieron una postura bastante acomodaticia, pero en septiembre giraron bruscamente su mensaje hacia unas posturas más restrictivas en compra de activos y un potencial adelanto de la primera subida de tipos de interés. La inflación continuó aumentando en el segundo semestre, por ello, las autoridades económicas comenzaron a considerar la posibilidad de reducir sus estímulos. La FED anunció que comenzaría a reducir el ritmo de sus compras de activos y, a mediados de diciembre, duplicó el ritmo de reducción, lo que hizo que los bonos soberanos perdieran terreno en todos los ámbitos. También vimos algunos riesgos crecientes en China con una ofensiva regulatoria por parte de gobierno y los problemas de Evergrande, marcando el fin del auge del sector

inmobiliario.

Los datos macroeconómicos en EEUU fueron mixtos. Los niveles de crecimiento económico se mantuvieron elevados, pero en desaceleración. El dato de PMI Manufacturero de diciembre fue 57,7 frente al 60,7 de septiembre, mostrando el efecto de las perturbaciones de la cadena de suministro y la escasez de mano de obra, que frenaron la actividad, ya que las empresas no pueden hacer frente a una demanda muy fuerte. La inflación se aceleró alcanzando el 6,8% en noviembre que fue el de mayor aumento en 12 meses, marcando el noveno mes consecutivo en que la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2% de la FED. Los precios fueron incrementándose debido al auge de las materias primas, el aumento de la demanda, las presiones salariales y las interrupciones de la cadena de suministro.

Durante el semestre, la curva de EEUU se aplanó gracias al incremento de tramo corto de la curva. A cierre de año, el rendimiento del 2 años aumentó + 46 pb y el rendimiento a 5 años aumentó + 30pb.

La inflación en la eurozona se aceleró a su nivel más alto desde que se introdujo la moneda única en 1999. Los precios al consumidor aumentaron a una tasa anualizada del 4,9% en noviembre, debido al aumento del coste de la energía. El dato de PMI de la zona euro de diciembre cayó a 58. Desde una perspectiva monetaria, el BCE mantuvo su política sin cambios, con el objetivo de poner fin a su programa de compra de activos de emergencia en marzo, para ello, aumentaron temporalmente su programa de compra de activos para facilitar la transición. El BCE señaló que cualquier cambio de la política monetaria sería lento.

En Reino Unido, el Banco de Inglaterra subió los tipos por primera vez desde 2018 y aumentó inesperadamente su tasa bancaria en 15 puntos básicos, hasta el 0,25%, como primer paso para controlar la inflación. Los datos publicados antes de la reunión indicaron que la inflación anual llegó al 5,1% en noviembre, el nivel más alto en una década.

En los mercados crediticios europeos, el índice iTraxx Main se contrajo -2pb durante el semestre, pasó de +50pb a finales de septiembre a +48pb a finales de diciembre. El efecto de la subida de tipos afectó el espacio empresarial con el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate cayendo un -0,7% durante el cuarto trimestre. El índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate superó a su homólogo europeo, registrando una rentabilidad positiva del + 0,2% en el cuarto trimestre. En el tramo High Yield, el índice Credit Suisse European HY aumentó un + 0,5%, ligeramente por debajo del índice Credit Suisse HY en términos de USD, que creció un + 0,6%.

En renta variable, los mercados desarrollados globales han terminado en general en territorio positivo, mientras que los mercados emergentes registraron rentabilidades negativas. El índice MSCI World Equity experimentó una apreciación del + 7,8% en términos de rentabilidad total neta en USD, a pesar de haber empezado el semestre con caídas. Desde una perspectiva geográfica, Estados Unidos y Europa lideraron el camino, mientras que Japón quedó rezagado, aunque fue el que mejor empezó el semestre.

Las acciones estadounidenses terminaron el año con un repunte que pocos pronosticaron en enero, terminando en 2021 con un rendimiento del + 28,7%. A pesar de una caída a finales de noviembre y mediados de diciembre, el S&P 500 creció un + 11% en términos de rendimiento total en el cuarto trimestre y marcó su desempeño trimestral más sólido de 2021, extendiendo su racha de ganancias trimestrales consecutivas a 7 desde la corrección pandémica de 2020. El S&P 500 alcanzó un máximo histórico el 30 de diciembre en 4808,9 puntos. Entre los otros índices principales de EEUU, El Dow Jones 30 obtuvo un + 7,4% durante el cuarto trimestre, después de haber obtenido un -4,3% en el tercer trimestre, mientras que los índices de referencia de pequeña capitalización obtuvieron un menor rendimiento, con el Russell 2000 que registró un + 1,9% en el cuarto trimestre frente al -4,06% del tercer trimestre. El sentimiento eufórico prevaleció en algunos segmentos del mercado, como el tecnológico, esto ayudó al Nasdaq a tener un resultado sólido en el cuarto trimestre con una rentabilidad del + 8,3%.

Casi todos los índices de acciones tuvieron un rendimiento positivo del semestre en Europa, exceptuando en el mes de septiembre, el cual fue negativo para casi todos los índices. El MSCI Europe registró un + 6,5% en términos de rendimiento total local, mientras que el MSCI EMU y al Euro Stoxx 50 tuvieron un peor comportamiento, al finalizar el cuarto trimestre con una rentabilidad de + 5,4% y + 6,4%, respectivamente.

En los mercados emergentes, las cifras de crecimiento del PIB del tercer trimestre de 2021 para América Latina y EMEA han sido sólidas, mientras que las cifras de Asia fueron moderadas. Las interrupciones de la cadena de suministro siguieron siendo graves y la presión inflacionaria se mantuvo en la región. Dentro de las regiones de EM y en términos de USD, Asia superó a otras regiones, cayendo un -1,2%, mientras que EMEA bajó un -2,9% y Latam perdió un -4,4%. En términos locales, la región EMEA estuvo justo por debajo de la paridad (-0,0%) mientras que Asia cayó -1,3%. Latam quedó rezagada con un desempeño de -2,9% en términos locales.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense se benefició de las diferentes comunicaciones de la FED en el tercer trimestre y del movimiento hacia los activos refugio ocurrido en el cuarto trimestre. Por ello, el índice del dólar estadounidense se fortaleció frente a las principales divisas en el segundo semestre: +4,26% frente al euro, +2,25% frente a la libra esterlina y +3,57% frente al yen japonés.

Entre las principales divisas, destaca la libra esterlina, que tuvo un diciembre brillante favorecido por la subida de tipos, por lo cual se fortaleció + 1,8% frente al dólar estadounidense y + 1,4% frente al euro en el último mes del año.

El entorno general no fue muy favorable para las divisas emergentes, debido a la alta volatilidad, la desaceleración del impulso macroeconómico de los mercados emergentes, la sorpresa económica a favor del USD y el aumento de la inflación, por lo que el índice de divisas de los mercados emergentes de JP Morgan cayó un -4,8% en el último trimestre. Las materias primas en general han tenido una evolución positiva, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB ganando +7,3% en el primer trimestre, favorecido por las materias primas energéticas y + 1,5% en el cuarto trimestre, gracias al sólido desempeño de diciembre, que registró un aumento del + 6% del índice. Uno de los hechos principales del semestre fue el gran aumento de los precios de la energía, que ha tenido un impacto en la inflación: en el tercer trimestre el WTI creció +2,1% y Brent un 4,9%, terminando el año con una ganancia de + 58,7% y + 51,4%, respectivamente. Los precios de otros productos energéticos aumentaron con el gas natural casi doblando sus precios. El rendimiento del cuarto trimestre estuvo impulsado por los metales: los metales industriales se beneficiaron del impulso de crecimiento positivo y el índice de metales industriales S&P ganó un + 6,7% en el cuarto trimestre. A pesar de empezar el semestre con datos negativos, tanto el índice de metales preciosos S&P como el oro, terminaron el cuarto trimestre con un crecimiento + 4,1%.

La evolución del semestre ha reforzado nuestra visión cautelosa ante la situación de los mercados. La recuperación del crecimiento sigue su curso, a pesar de la aparición de la nueva variante Omicron. Estamos entrando en un entorno de crecimiento en desaceleración unido a una alta inflación, que podría durar más tiempo del previsto y que está forzando a los Bancos Centrales a cambiar sus políticas.

Nuestra perspectiva sobre la renta variable no ha cambiado a grandes rasgos durante el semestre, pero si hemos introducido muchos matices. Con el repunte de la inflación en EEUU, pasamos a una visión más neutral en EEUU. Diferenciando entre distintos estilos. Continuamos con nuestra visión negativa en el Growth, el cual se ve más afectado ante las subidas de tipos de interés y una visión positiva en el ¿Value¿ ante la ciclicidad de sus componentes que deberán funcionar mejor ante la recuperación económica.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos de interés en EEUU. El anuncio de la FED de reducir el ritmo de su compra de activos y una inflación muy por encima de lo esperado, es una muestra de las consecuencias que podría tener un empujamiento de la curva de tipos. Por lo tanto, hemos continuado con duraciones cortas. Aunque nuestro posicionamiento por la renta fija gubernamental se ha convertido cada vez en más negativo tras el anuncio de la retirada de los estímulos por la pandemia, donde esperamos un repunte en la curva.

Donde sí ha cambiado nuestra visión a lo largo del trimestre ha sido en la renta fija emergente, desde una perspectiva constructiva hasta neutral. En los países emergentes la deuda va a estar sujeta a la evolución del USD, el cual se ha mantenido fuerte durante el semestre.

En cuanto a la deuda corporativa, hemos mantenido una visión neutral en EEUU y constructiva en Europa siendo la liquidez nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. También tenemos una visión positiva sobre otros activos de renta fija más orientados al ciclo y con menos exposición a duración, como la deuda subordinada o los bonos flotantes. El dólar y el oro seguirán formando parte de nuestras coberturas, buenos activos refugio ante eventuales correcciones bruscas en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

De acuerdo con la visión de mercado y la situación económica y sanitaria, la distribución de activos del fondo a cierre de semestre es la siguiente: se reduce el peso en renta variable hasta un 61,1% (frente al 62,1% a finales de junio de 2021), mantenemos en 6,9% desde un 4,6% en el trimestre anterior el peso en mercados monetarios. El fondo tiene una exposición del 11,7% en High Yield (ligeramente inferior al 12,03% de finales de junio de 2021), seguimos con una posición nula en convertibles y un 4,9% en retorno absoluto (en línea con los 5% de finales de junio de 2021). En un entorno tan incierto como el actual, las estrategias de retorno absoluto han permitido cierta descorrelación con el resto de activos presentes en cartera. Este semestre, se ha tratado de realizar ajustes en la parte de renta variable con el fin de reducir el nivel de riesgo de la cartera en fases de correcciones e incrementarlo para aprovecharse de los repuntes de

mercado siempre adaptándonos a la visión de la casa. Estos ajustes se han acompañado de cambios estratégicos tanto a niveles geográfico como de estilo para poder aprovechar las rotaciones que se han observado en los mercados a lo largo del semestre. También se ha ajustado el peso de coberturas a través de la estructura de opciones que tenemos con el fin de proteger la cartera ante posibles repuntes de volatilidad. Se ha tratado a la vez de optimizar la selección de fondos y por eso se ha procedido a la compra de nuevos fondos y a la venta de los fondos que ya no alcanzaban nuestras expectativas.

Al cierre del segundo semestre de 2021, el fondo mantenía un 89,97% invertido en otras IIC, de ellas 71,83% corresponden a fondos fuera del grupo AMUNDI. Entre las principales posiciones destacan: Pimco Global Bond Fund que pesa un 6,52%, CAPITAL GP NEW PERSP que representa un 6,71%, el Invesco Euro Equity (6,21%) y el ELEVA EUROPEAN SELECTION que pesa por un 6,73% de la cartera.

La distribución geográfica de la cartera se desglosa, en un 36,35% en EE. UU frente al 32,53% de cierre de junio de 2021, un 31,43% en Europa frente al 32,05% de junio de 2021, hemos reducido nuestra posición en países emergentes dada la menor visibilidad que hemos tenido este trimestre cerrando septiembre con un 6,11% frente al 7,66% de junio, y nos quedamos con un 21,383% de inversiones globales frente al 23,07% del cierre del último semestre. En cuanto a la exposición a divisas, hemos reducido nuestra exposición al USD alrededor del 16,90% desde niveles de 26,1% a finales de junio de 2021 y hemos vuelto a cubrir nuestra exposición a la libra esterlina (GBP).

c) Índice de referencia

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

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 1.523.903,43 euros, y su número de participes ha aumentado en 8.

Best Manager Selection ha obtenido una rentabilidad en el segundo semestre de 2021 del +2,64%, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del -0,29%. En lo que va de año, el fondo registra una rentabilidad positiva del +8,69%, por encima del -0,53% de la letra del tesoro. Durante el segundo semestre del año, el fondo se comportó mejor que el activo libre de riesgo debido al movimiento de recuperación de los mercados tanto en los mercados de renta variable como en los mercados de crédito. Las correcciones observadas en septiembre y en la última semana de noviembre perjudicaron la mayoría de las clases de activos presentes en cartera, sin embargo, las ganancias acumuladas en los dos primeros meses del semestre y en el mes de diciembre permitieron amortiguar las pérdidas registradas en las fases de corrección. La buena diversificación del fondo en activos de riesgo, tal y como las estructuras de opciones permitieron a Best Manager Selection acabar el semestre con una rentabilidad muy positiva.

Como objetivo interno de gestión, el fondo intenta batir al índice compuesto: 60% MSCI AC World Index Eur Hedged+ 40% Barclays Global AGG Eur Hedged, que ha obtenido una rentabilidad en el segundo semestre del +3,81%. En lo que va de año el índice registra una rentabilidad del +11,21%. Este objetivo interno de gestión no tiene efecto divisa y está al 100% denominado en euros mientras que la exposición neta del fondo a esta divisa es del 16,90% a finales de semestre.

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

De los fondos que mejor comportamiento han tenido este semestre destacamos el fondo de renta variable europea, el LONVUA AVENIR MID CAP EUROPE (+19,47%), seguido por el fondo de renta variable europea CAPITAL GP NEW PERS que creció un +10,77% este semestre. Los activos que acabaron en negativo este semestre han sido el fondo de renta variable emergente JP MORGAN EMR MKTS (-12,58%), afectado por la corrección que afectó particularmente a los mercados emergentes este semestre y el AAF ARISTOTLE US EQ (-1,5%).

En cuanto a la exposición a divisas, mantenemos bajada nuestra exposición al USD en 16,9% frente al 26,1% del semestre anterior.

El fondo tuvo este semestre una rentabilidad positiva, beneficiándose del buen comportamiento de los activos de riesgo, especialmente en los dos primeros meses del trimestre y en diciembre. Las ganancias acumuladas en julio, en agosto y en diciembre permitieron amortiguar las pérdidas de septiembre y de la última semana de noviembre tras la fuerte corrección que se pudo observar en los mercados. El progreso en los programas de vacunación que permitió el levantamiento de las restricciones y el mantenimiento de los programas de estímulo fiscal en Estados Unidos y Europa sostuvieron la recuperación de los mercados hasta finales de agosto. En septiembre sin embargo hemos visto un giro brusco en las

políticas monetarias que ha generado pérdidas en todas las clases de activos. Durante el semestre asistimos a un cambio de la narrativa con la inflación siguió aumentando. También vimos algunos riesgos crecientes en China con una ofensiva regulatoria por parte de gobierno y los problemas de Evergrande, marcando el fin del auge inmobiliario de China. A finales del semestre vimos un empinamiento de la curva, alimentados por la preocupación por la inflación y las señales de la Reserva Federal de que pronto comenzará a reducir sus compras de activos por la pandemia. Por su parte el BCE, también anunció la reducción de las compras, pero en su caso no supondría su eliminación. A finales de noviembre, el descubrimiento de una nueva variante del Covid-19 provocó un movimiento de pánico en los mercados de renta variable, arrastrando a su vez a los mercados de renta fija. Afortunadamente, los mercados se recuperaron en diciembre, y el fondo pudo aprovechar el rebote, registrando una rentabilidad positiva del +2,11% en tan solo un mes.

Frente a las incertidumbres que permanecen presentes, la gestión del fondo ha ido en el sentido de un control del riesgo a través del mantenimiento de un peso reducido en renta variable en 61,1%. Seguimos, además, con un nivel de liquidez elevado para poder hacer frente a eventuales repuntes de volatilidad en los mercados.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 277.002,57 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,71%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,31%

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

La rentabilidad en el segundo semestre del fondo (+2,64%) se sitúa por debajo de la media de la gestora (+4,82%), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

A principio de semestre, se pudo observar cierta mejora de las condiciones económicas tras la aceleración de las campañas de vacunaciones, especialmente en los países desarrollados y gracias al apoyo sin precedentes de los bancos centrales y de los gobiernos. Así, en los dos primeros meses del período, el fondo se ha beneficiado de la buena evolución de los activos de riesgo, especialmente de la renta variable. A nivel geográfico, las acciones globales fueron las que mejor comportamiento tuvieron seguidas por las europeas y las americanas. Sin embargo, descartamos el comportamiento negativo este mes de la renta variable emergente fuertemente perjudicada por los cambios de regulación chinos. En septiembre sin embargo las preocupaciones sobre la variante Delta y su posible impacto sobre las economías mundiales tal y como el anuncio de la próxima retirada de estímulos por parte de la FED introdujeron más incertidumbre en los mercados, lo que provocó una caída generalizada de los mercados. La mayoría de los activos subyacentes sufrieron de esta corrección, pero las ganancias acumuladas en los dos primeros meses del período permitieron absorber las pérdidas, permitiendo así al fondo acabar en territorios positivos. A partir de octubre, los mercados se recuperaron hasta sufrir en la última semana de noviembre una nueva corrección tras el descubrimiento de una nueva variante del Covid-19, la variante Omicron. Afortunadamente los mercados se recuperaron en diciembre para cerrar el año en positivo.

El oro por su parte tuvo un comportamiento positivo, tras varios meses de corrección, sostenido por los mensajes de los bancos centrales en cuanto a sus planes de normalización monetaria. La divisa por su parte tuvo una aportación nula a la rentabilidad.

En este contexto, la principal idea fue reforzar el nivel de protección de la cartera para cubrir la exposición a renta variable americana y europea, lo que ha reducido la exposición que teníamos a renta variable a un 61,1% desde un 62,1% en el primer semestre de 2021. La bajada del peso se realizó a través de la estructura de opciones que tenemos y ajustes de futuros. Seguimos con un peso relativo más alto en renta variable europea frente a los Estados Unidos. Este semestre, también se ha tratado de incrementar nuestra exposición a la renta variable *¿value¿* reduciendo el peso de los fondos de crecimiento, tras el rally observado en los meses anteriores. Así la renta variable *¿value¿* pasa de tener un peso de 8,3% en junio de 2021 a representar un 9,3% de la cartera, y los fondos de crecimiento cierran el semestre con una posición disminuida del 14,3%. Esta disminución de exposición se realizó a través del fondo Invesco Euro Equity Fund que pesa un 6,2% desde un 7,1% y a través del fondo de renta variable americana ABN Amro MM Artist US con una exposición del 6,03% desde un 7,20% al cerrar el semestre anterior. Otro ajuste realizado este semestre ha sido sustituir el fondo de pequeñas capitalizaciones europeas Agenor de Financiere de I¿Echiquier por el Lonvia Avenir Mid Cap Europe por un 4,38% de la cartera. Se ha mantenido la exposición al fondo de renta variable europeo Memnon European Fund en un 6,2%. Este semestre, hemos incorporado en la cartera un nuevo fondo para reforzar nuestra posición en renta variable

value en estados unidos, el Robeco US Premium Equity Large Value por un 3,03%.

Mantenemos una posición incrementada en renta variable japonesa a través del fondo Pictet Japan Opportunities (por 5,82% de la cartera). Este semestre, a raíz de la fuerte corrección que afectó a la clase de activo y por tener menos convicción, hemos reducido nuestra exposición a renta variable emergente, cerrando las posiciones en futuros, pero manteniendo el fondo JP Morgan EM Market que pesa por un 4,6% de la cartera a cierre de diciembre.

Este semestre, hemos reforzado el nivel de coberturas con el fin de seguir protegiendo la cartera. Se ha realizado a través de la estructura de opciones que tenemos con vencimiento diciembre y de futuros del Eurostoxx 50. A principio de semestre también hemos cerrado la posición de futuros del Mini Russell que compramos el trimestre anterior.

Así, por regiones, la renta variable se distribuye a finales de julio en Europa (23,5%); en Estados Unidos (12,7%); Emergentes (4,5%) y Global (18,5%).

Este semestre, hemos mantenido una exposición reducida al oro, posición que tenemos a través del ETF Amundi Gold por un 2,06% de la cartera (un 2,02% en junio de 2021). Tenemos una visión menos positiva sobre el activo a pesar de seguir beneficiándose de los planes de políticas monetarias masivas que están llevando los Bancos Centrales para hacer frente a la crisis. El oro este semestre ha tenido un comportamiento positivo, contribuyendo un +13pb a la rentabilidad total del fondo. Mantenemos la posición a través de un ETF de oro físico de Amundi.

En cuanto a la renta fija, hemos mantenido un peso bajo en los activos vinculados a la inflación que tenemos a través del fondo Amundi Global Inflation (2,92%), en línea con la exposición que teníamos el semestre anterior. También este ejercicio, hemos mantenido el fondo incorporado el semestre anterior en la cartera de bonos híbridos, el Amundi Total Hybrid Bond con yield positiva, pero sin añadir riesgo duración a la cartera por un 1,86% de la cartera. Tenemos exposición a la renta fija global a través del Pimco Global Bond por un 6,52%. El peso de la clase de activo es de 27,1% a cierre de diciembre frente al 22,6% a cierre de junio. También seguimos teniendo más peso en renta fija emergente, a través del fondo que teníamos, el VONTOBEL Emerging Debt, que pesa un 2,98% de la cartera total. Mantenemos un peso alto en renta fija subordinada financiera a través del EDR Financial Bond por un 5,7% de la cartera en línea con los 6,0% de junio de 2021.

En un entorno tan incierto como el actual con bajos tipos de interés y elevadas valoraciones, seguimos apostando por las estrategias de retorno absoluto. Estas estrategias nos permiten descorrelacionar la cartera y obtener alfa independientemente de la dirección del mercado. El peso total de las estrategias de retorno absoluto se sitúa este semestre en 4,9%.

En cuanto a la exposición a divisas, se ha bajado nuestra exposición al USD en 16,9% en línea con los 26,7% del mes anterior.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 381.360,58 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 26,27% .

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral es del 7,34% es superior al 0,04% de la Letra del Tesoro a 1 año. Estas volatilidades están por encima de las de trimestre anterior, que en el caso del fondo fue un 6,43% frente al 0,02% de su índice de referencia. Además, la volatilidad trimestral está muy por debajo de los niveles excepcionales alcanzados en el año 2020 que fueron un 14,97% acumulado para el fondo contra un 0,46% para la Letra del tesoro. En términos anuales, el fondo registra una

volatilidad del 6,78% frente a los 0,02% de la Letra del Tesoro a 1 año.

La recuperación de los mercados este semestre tras la mejora de las publicaciones macro y microeconómicas, tal y como el desarrollo de las campañas de vacunación y el apoyo masivo de los Bancos Centrales a ambos lados del Atlántico, son tantos elementos que permitieron una reducción de los niveles de volatilidad de los activos de riesgo, especialmente en los mercados de renta variable a pesar del incremento que se pudo observar en septiembre y en la última semana del mes de noviembre.

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

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

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

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto del grupo Amundi, está en consonancia con el siguiente enfoque y, por lo tanto, se basa directamente en el análisis de una empresa en los siguientes aspectos:

¿Las cuestiones de responsabilidad social y desarrollo sostenible, como las de la gobernanza, son esenciales en la evaluación de una empresa. Sólo una visión global de la empresa, que vaya más allá del aspecto puramente financiero e integre todos los riesgos y oportunidades, en particular para los criterios ESG (Medio Ambiente, Social, Gobernanza), permite evaluar su valor intrínseco y sus resultados económicos a largo plazo. Estas dos dimensiones no son mutuamente contradictorias sino que se complementan. La aceptación social de las prácticas de una empresa contribuye a su imagen y, por lo tanto, indirectamente a su desarrollo y a la rentabilidad para sus accionistas. Un estudio cuantitativo publicado por Amundi en enero de 2019 muestra la correlación positiva entre la integración de las emisiones de ESG y la valoración del mercado de valores.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. El voto se emite desde Amundi Iberia replicando el voto emitido por Paris Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y 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 centralizando el envío del voto generalmente a través de los 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.

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.

Nuestras perspectivas de mercado son neutrales para el próximo trimestre siempre condicionadas a la evolución de la pandemia, donde la nueva cepa Omicron está contagiando a un mayor número de personas, lo cual podría complicar la recuperación económica.

Nos preocupa la evolución de las políticas monetarias de los bancos centrales. Banqueros y gobiernos tomaron rápidamente la medida a la crisis actuando masivamente con planes de ayuda monetaria y fiscal sin precedente. Ahora, la

reducción de todas estas políticas extraordinarias y estímulos se empiezan a retirar y su impacto podría tener fuertes consecuencias.

En septiembre, la FED anunció que la reducción de estos estímulos comenzará antes de que termine el 2022 y concluirá para mediados de 2022, en diciembre ha duplicado el ritmo de reducción. EL BCE por su parte también va a comenzar a reducir las compras de activos, pero no los llevará a cero. Estaremos pendientes de todas las medidas y anuncios que realice tanto la FED como el BCE y como estos pueden afectar a las distintas clases de activos. En Estados Unidos la FED, permitirá tasas de inflación superiores a los límites establecidos, mientras se centra principalmente en la reducción del desempleo. Considerando que la inflación va a ser algo más persistente de lo esperado, pero no estructural. Una subida de tipos estará supedita a la evolución de los datos macro. Los datos macros están mostrando una desaceleración económica global, con un mayor retraso en Europa. Por lo que no tendrían sentido un endurecimiento en la capacidad de financiación de las empresas. Estaremos pendientes de la presentación de resultados empresariales tanto en EEUU como en Europa, una temporada que se presenta con mucha incertidumbre.

Contemplamos una subida de tipos en la curva gubernamental americana y europea, por lo que tenemos una visión negativa para esta clase de activos. Respecto al crédito, nos mantendremos en duraciones más cortas para evitar el riesgo de una subida de tipos. El crédito High Yield se mantiene nuestra visión gracias a la mejora de las condiciones económicas y los fundamentales. Pero una subida de tipos podría aumentar el coste de la deuda de muchas compañías, lo que podría poner en un mayor apuro a la clase de activo.

La subida de tipos afecta a la renta variable americana Growth, por lo que tenemos una visión negativa en esta clase de activos. En cambio, tenemos una visión positiva para acciones Value gracias a la recuperación económica, evitando valores cíclicos apostando por valores de calidad. Tenemos una visión neutral en Europa, que continua en su proceso de recuperación gracias a la reapertura económica.

Tenemos una visión neutral en los mercados emergentes. Aunque tienen valoraciones atractivas y están mejorando sus resultados, se pueden ver afectados por una nueva ola de regulación por parte del gobierno chino que afecte a más sectores y a los países que tienen como socios comerciales.

A nivel sanitario, nos preocupa la evolución de nuevas variantes que reduzca la eficacia de las vacunas pudiendo volver a generar incrementos de la volatilidad en el corto plazo. Seguiremos atentos a la situación en los mercados de materias primas, especialmente al petróleo vigilando las decisiones de la OPEP. Así como el oro y la plata.

La crisis del Covid 19 es un shock económico global, que no ha terminado aún y seguirá afectando a los mercados financieros, por lo que la gestión del fondo seguirá con un enfoque cauteloso, pero con un aumento en la ponderación de los activos con riesgo y se realizará un seguimiento de la liquidez de cada activo para proteger su rentabilidad.

En concreto para Best Manager Selection, la gestión del fondo seguirá potenciando la exposición al mercado en los momentos alcistas de mercado y siempre cuando tengamos visibilidad en los mercados y favorecerá las estrategias defensivas en los periodos de incertidumbre. De cara al trimestre que viene, seguiremos atentos a los movimientos de mercado, manteniendo un nivel ajustado de riesgo y controlando el nivel de liquidez y de protección. La liquidez va a seguir siendo nuestro punto de atención centrar a la hora de seleccionar los activos. Nos centraremos en los discursos de

los bancos centrales, vigilando su impacto en los mercados de deuda. También estaremos muy atentos a los niveles de inflación publicados y a la evolución del mercado laboral tal y como a la evolución del precio de las materias primas y de su impacto sobre los datos de inflación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010584474 - PARTICIPACIONESJEDMOND DE ROTHSCHILD SIG	EUR	1.588	5,68	1.586	6,00
LU1691799990 - PARTICIPACIONESJAMUNDI-POL CAP GL GR-I2	USD	1.097	3,92	1.140	4,31
LU2132230389 - PARTICIPACIONESJAMUNDI-TOT HYBRID B-Z EU	EUR	521	1,86	521	1,97
LU0650148231 - PARTICIPACIONESJPICTET-JAPAN EQTY OPP-HI	EUR	1.628	5,82	1.545	5,84
LU0211118053 - PARTICIPACIONESJAXA IM FIIS US SHORT DUR	USD	1.153	4,12	1.097	4,15
LU1295554833 - PARTICIPACIONESJCAPITAL GP NEW PERS-Z EU	EUR	1.878	6,71	1.695	6,41
LU2040440740 - PARTICIPACIONESJAMUNDI PI IS EQ F GR -Z	USD	986	3,53	858	3,24
LU2304587079 - PARTICIPACIONESJABN AMRO-ARISTOTLE US-X1	USD	1.687	6,03		
LU0926439729 - PARTICIPACIONESJVENTOBEL - EM MKT DBT -	USD	835	2,98	814	3,08
LU0442406616 - PARTICIPACIONESJAMUNDI FUNDS GLOBAL INFL	EUR			794	3,00
LU0849851471 - PARTICIPACIONESJABN AMRO-ARISTOTLE US-I-	USD			1.903	7,20
LU0200083342 - PARTICIPACIONESJHENDEYSON GART-UK AB RE-	GBP	810	2,89	789	2,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011188259 - PARTICIPACIONES ECHIQUIER AGENOR MID CAP	EUR			1.426	5,39
LU1240329117 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO EQ-C ACC EU	EUR	1.738	6,21	1.887	7,14
LU2240056288 - PARTICIPACIONES LONVIA AVE MIDCAP EUROP-	EUR	1.226	4,38		
LU2347636107 - PARTICIPACIONES AMUNDI-BND GLB INFL-Z EU	EUR	817	2,92		
LU1530900098 - PARTICIPACIONES CPR INV-GL DISRUPT OPP-I	USD	554	1,98	1.061	4,01
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	USD	848	3,03		
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC (GOLD	EUR	576	2,06	534	2,02
LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR	EUR	1.882	6,73	1.677	6,34
LU2070304063 - PARTICIPACIONES AMUNDI-BD EUR CORP-Z EUR	EUR	523	1,87	524	1,98
LU0248044025 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS EMERGING	USD	1.274	4,56	1.398	5,29
LU0578133935 - PARTICIPACIONES MEMNON FUND-EUROPEAN-I E	EUR	1.725	6,17	1.691	6,39
IE0032875985 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL BOND FUND I	EUR	1.822	6,52	1.834	6,93
TOTAL IIC		25.169	89,97	24.774	93,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.169	89,97	24.774	93,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.169	89,97	24.774	93,68

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

POLITICA DE REMUNERACION del ejercicio anterior

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo.

La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto. La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos. La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios:

El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi. El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general.

La retribución variable individual es discrecional y está basada en una evaluación del rendimiento de cada empleado efectuado por sus responsables basado en un criterio objetivo (cuantitativo y cualitativo), dependiendo de sus funciones a corto y largo plazo y teniendo en cuenta su cumplimiento con los límites de riesgo establecidos y los intereses de los clientes. Asimismo los criterios (objetivos, cuantitativos y cualitativos) a tener en cuenta para determinar la retribución variable dependen de la posición de cada empleado (Gestor, ventas, control y soporte)

La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: www.amundi.com. Durante el año 2020 no ha habido modificaciones sustanciales en la política de remuneración y la remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

(a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2021 ha sido de 3.973 miles de

euros, que se desglosa en 2.531 miles de euros correspondientes a remuneración fija y 1.442 miles de euros a remuneración variable. Todos los empleados son beneficiarios de remuneración fija y variable A 31 de diciembre de 2021 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 31. .

(b) A 31 de diciembre de 2021 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 4. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 515 miles de euros y la remuneración variable a 488 miles de euros.

(c) A 31 de diciembre de 2021 el número total de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 5. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 625 miles de euros y la remuneración variable a 514 miles de euros.

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

Sin información